你不理财 财不理你

WWW·MONEYWEEKLY·COM·CN

理财周刊

2014年3月17日·2014第10期 · 总第656期

邮发代号 4-866

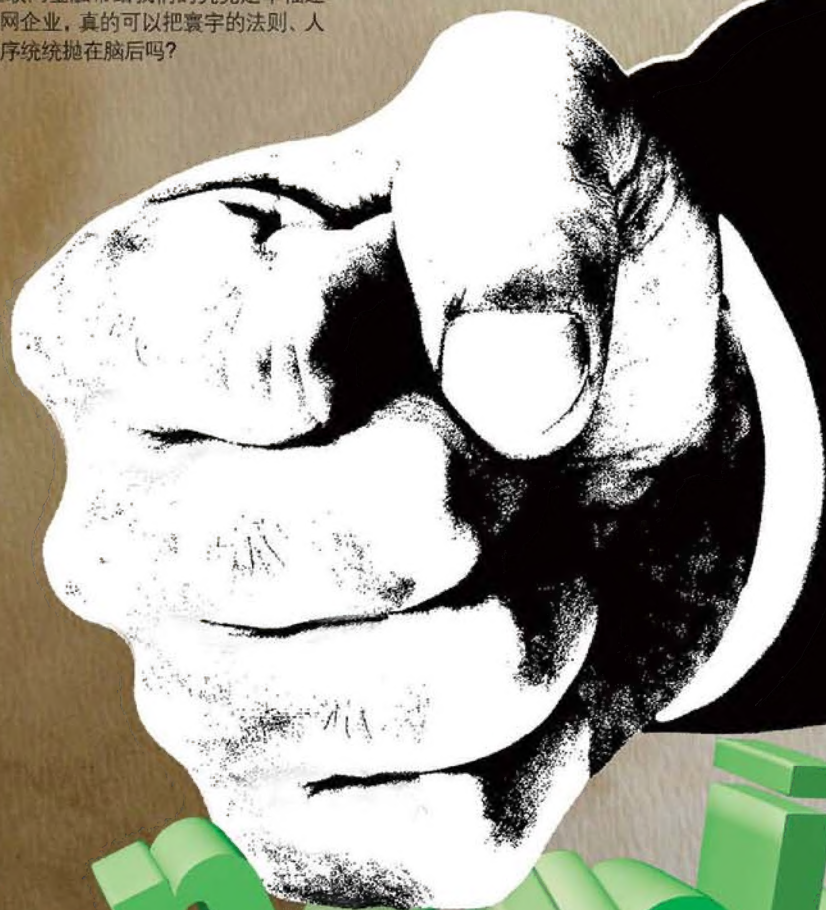




Cover Story

重审互联网金融

互联网思维的真谛是什么？互联网金融带给我们的究竟是幸福还是烦恼？号称可以颠覆一切的互联网企业，真的可以把寰宇的法则、人类的规律、祖宗的遗训、社会的秩序统统抛在脑后吗？



零售地／北京·上海·天津·广州·深圳·厦门·成都·济南·石家庄·长春·沈阳·太原·西安·郑州·杭州·南京·昆明·武汉·香港等

ISSN 1009-9832



10>
9 771009 983144
人民币10元 港币12元



公务员到底该不该涨工资

贺宛男：放开存款利率为何提速

人民币贬值 房价会崩盘吗

失联航班乘客的保险怎么赔

保护，为了更好的表现



美孚速霸™相信，胜利的方式，不是攻击对手的弱项，而是保护自己的力量。球场如此，驾驶也如此。美孚速霸™2000可以提升引擎清洁度，减少引擎磨损，为引擎提供全面保护，让前进方向不再受阻，动力一往无前。

mobil.com.cn



C B A 联 赛 官 方 汽 车 润 滑 油



移动4G快 和你玩真的



iPhone 5S



Samsung GALAXY Note3



真便捷 不换号立刻享

真惊喜 4G手机0元购

真优惠 流量翻倍加送



酷派 8720L

联想 788t

天语 Touch3







4G LTE



中国移动 China Mobile www.10086.cn 10086

扬弃

在当前市场上，互联网金融可是个大热的词汇，它那咄咄逼人的态势更给人以一种所向披靡之感，彻底颠覆着许多人固有的传统理念。在愈演愈烈的市场氛围下，甚至有人喊出了这样的口号："互联网，无所不能！"

真的是这样吗？的确，我们不能否认，互联网已经开始改变当今社会生活的方方面面。它就像一个大平台，打通了原来很多闭塞的网络，紧接着又衍生出一系列新的功能。它更让很多的不可能变成了现实，人们的生活和工作由此变得方便和快捷。

然而，当互联网构建的商业模式一路高歌猛进，试图让一切重新开始的时候，人们豁然发现，在其所谓新经济的光环下同样也是泥沙俱下，特别是一些行业巨头，甚至为了跑马圈地而玩起了金钱游戏，突破了人们固守的道德底线。不少公司游走在灰色地带，热衷于打擦边球，顶着创新的旗号博取政策的红利。

互联网金融的横冲直撞受到了来自方方面面的尖锐批评。核心的观点认为，互联网金融的终极目标应该是通过互联网降低金融行业的运行成本，同时提升对实体经济的促进作用，否则，它不过是打着某个革命旗号的新食利者。甚至有悲观者认为，这只是新一轮的泡沫，很快就会破灭。

不过，各种观点的激烈碰撞，反而使大家对当前身处的时代有了更深刻的认识，这是一个无法回避的事实，科技进步已经影响到了社会经济发展的方方面面。从辩证的角度看，对于当前扑面而来的互联网大潮，简单地肯定或否定都是不足取的，最佳的选择是扬弃，那就是既克服又保留，既舍弃又发扬，任何事物都是在扬弃中不断前进和发展的。

由此，我们大可不必对这一波互联网的冲击波有任何惶恐，这是社会历史发展进程中的一个必经阶段。只要我们能从全局出发，进一步健全相关的法规和监管，就一定能克服新经济发展道路上的诸多瓶颈，从而让互联网为社会经济的进步带来真正的推动。

黄罗维



Money 理财周刊 WEEKLY

Mar. 17 2014 第10期 总第六百五十六期

主管主办：上海世纪出版股份有限公司
出版单位：上海《理财周刊》社

新闻热线：021-64832738
运营发行：上海《理财周刊》传媒有限公司
发行范围：全国发行
发行总监：王 翔
发行部电话：021-64942788、64759996-121、123

广告总监：邵 峰
广告部电话：021-64942688、64759996-167
华北地区广告总代理：010-63182808、63026905、13910568318
教育广告总代理：上海溢财广告有限公司
021-32170038 13122511818

上市公司信息部：010-83112336
信息部运营：北京泰诚盈通投资顾问有限公司

上海印刷点：上海秋雨文化印刷有限公司
北京印刷点：北京盛通印刷股份有限公司

社 址：上海市钦州南路81号(邮编：200235)
网 址：www.moneyweekly.com.cn www.ewen.cc
网络实名：理财周刊
电子信箱：editor@amoney.com.cn
国内统一刊号：CN31-1849/F
国际统一刊号：ISSN 1009-9832
邮发代号：4-866
广告经营许可证：3101044000224
零 售 价：10.00元
港澳地区零售价：12.00港元

CONTENTS MONEYWEEKLY







NAVECO
南京依维柯

超 越
心随意动 品质巅峰

在技术追求高端的时候
我们满足更高的人性化需求

32项人性化设计

成就欧系高端轻卡典范





宽大驾驶空间
GPS+DVD
智能仪表台
电子车窗
中控锁

国际著名影星：





南京依维柯高端轻卡"超越"，是南京依维柯在上汽集团和意大利IVECO双方股东的全力支持下，经中外技术人员通力合作，耗资数亿，历时4年精心打造的一款高端轻卡产品。"超越"全面采用欧洲标准设计，拥有多达32项专利和15项关键技术，采用国际领先的F1C动力链，无论是动力系统、安全性能、智能科技还是舒适性方面，都具备国际同步、国内领先的水准。



上汽集团 SAIC MOTOR IVECO

400-828-1893 www.naveco.com.cn

CONTENTS

MONEYWEEKLY



T+0交易覆盖面能否扩围

周刊第655期《T+0能拯救大盘蓝筹吗?》一文谈到近期管理层连续发出要在蓝筹股中推出T+0交易制度,其目的无非是通过活跃大盘蓝筹股来拯救已处于边缘化的大盘蓝筹。不过笔者对此举的效果持怀疑态度。其实,大盘蓝筹股不活跃、渐渐边缘化,其根本原因并不在交易制度,而是市场资金缺乏。管理层期待用T+0交易制度来激化大盘蓝筹,相信只能是治标不治本,虽然可能有短期作用,但并不能带来根本性变化。

更让笔者关注的是,在蓝筹股中采用T+0交易制度,带来的是在同一市场上的不公平。如果为了达到某种目的的需要,管理层就可以随便改变规则,那么这个市场还能让我们投资者放心吗?如果说T+0交易制度在中小板、创业板是属于鼓励投机,被认为是伤害中小投资者利益的,那么在大盘蓝筹股就不会吗?所以,在蓝筹股中推出T+0交易之时,管理层有必要告诉我们中小投资者,究竟T+0是投机还是投资?究竟为什么同一个市场要有两种交易制度?另外,还得告诉投资者,交易规则的改变,是否有必要征询各方意见,经过充分论证之后再实行呢?

上海 徐惠芳

“微信信用卡”到底新在哪

现在是互联网金融发展最好的时代,政策给予了它足够的创新空间。近日,腾讯宣布将与中信银行联合发行国内首张网络信用卡——“微信信用卡”。早在去年,支付宝也曾推出类似“虚拟信用卡”,最高授信额度同样是5000元。如此看来,腾讯有“后来者”的嫌疑。不过在授信方面,相较根据客户交易数据作为授信依据的支付宝,与银行合作的腾讯,似乎在专业度方面扳回一城。

然而,也正是与银行合作,让所谓的网络信用卡多少显得有些像鸡肋。“微信信用卡”最高授信额度为5000元,最低额度为50元,最高额度仅相当于信用卡普卡的起始额度。同时,微信原本就有绑定普通信用卡消费的功能,微信用户申请网络信用卡的积极性会有多高?再则,比较两者功能会发现,“微信信用卡”除了没有实体卡以及能扫二维码支付外,并不具备比普通信用卡更显著的创新功能。

在见惯了网络创新的时代,首张网络信用卡显然满足不了挑剔的用户。充其量只能作为腾讯变换形式来增加客户粘性的一种方法而已。

北京 王翼

《读者频道》栏目 | 征稿启事

看完了《理财周刊》,你或许会觉得某一篇文章对你有帮助,或许会对某些观点持有不同看法。不论是赞赏,还是批评,都可诉诸笔端,把你的想法和感受通过电子邮件或者信笺告诉我们。

《读者频道》栏目欢迎广大读者踊跃投稿,内容、体裁不限。

电子邮件:zhenaj@amoney.com.cn
通信地址:上海市钦州南路81号《理财周刊》编辑部《读者频道》栏目收
邮政编码:200235

我们需要航空意外险吗?

马来西亚航空MH370航班事件牵动着无数人的心,除了机上乘客的家属外,最着急的应属保险公司了。这次事件将航空意外险置于台前,人们开始重新思考20元的航空意外险是否有必要购买?

航空意外概率极低,保费或存在暴利。

@罗尼撒-丽斯迦:我告诉你们航空意外险是超级暴利的,很多人对于航空事故是非常惧怕的,而实际上出险的概率是极低的。

@史蒂夫·旺财:其实一份20元的航意险里保险公司只拿走三四元,其他都是给代理方的,而同样20元,直接找保险公司买可以保你一年。

假如发生意外,至少家人能得到一笔经济补偿。

@小扣柴扉-久不开:每次坐飞机遇到气流颠簸时,总是默默抓紧扶手闭上眼睛想:我买了航空意外险,出事的话航空公司会给我父母一笔赔偿,家里还有人照顾。

@通灵的小陆:为了工作,不得不飞。记得第一次坐飞机的激动,以及后来坐飞机的疲惫和无奈。这一次马航事件后,平日绝不买保险的我自费买了保额100万元的航空意外险。

其实不购买20元的保险,同样能获得伤亡赔偿。

@牙牙丸:坐飞机尽量用信用卡支付,通常都包含100万元以上的航空意外险;自己也应做好商业寿险的规划,以最大程度地减低意外发生后亲属的苦难。

@露露露西:只要你买了票,航空公司就要负赔偿责任。这是在2006年颁行的《国内航空运输承运人赔偿责任限额规定》中写得很清楚,旅客伤亡赔偿的最高设限仅为40万元。

整理 本刊实习生 刘昕



Mon 星期一 17

理财
活期理财-日金宝
资金门槛10万元，预期收益率13.5%~14.5%，按日付息，无封闭期，银行三方托管安全无忧；本息灵活方便，随用随取
电话：400-8765-900 021-61300984
微信：fanya18 http://www.fy0564.com
地址：上海陆家嘴金茂大厦31 层

信托
中铁众益1402号集合资金信托计划
资金门槛50万元，预期收益率8.1%~8.5%，期限2年
投资于优质信托项目，发行方兑付情况优良
电话：400-820-0418

信托
方正东亚东兴17号高扬安泰国际广场信托计划
资金门槛100万元，预期收益率9.6%~10.6%，期限1.5年
用于高扬安泰国际广场项目，土地与股权多重抵押，并有多家关联方提供担保
电话：400-820-0418

股权
OTC市场股权投资机会
资金门槛30万元，投资中华老字号"南翔食品"定向增发股权
公司产品供不应求，市场潜力巨大，投资者即可坐拥国际食品巨头并购机会
电话：021-68868063

Tue 星期二 18

银行
2014年益友融通-本益042号理财产品
期限：258天 最高预期收益率：5.3%
收益类型：非保本浮动收益
日期：3月14日~3月20日
电话：400-612-9999

Wed 星期三 19

基金
鑫元一年定期开放债券型证券投资基金
光大银行有售
业绩比较基准：一年期定期存款税后收益率+1.2%
日期：即日起至4月15日
电话：400-606-6188

Thu 星期四 20

理财
稳盈-安e贷 升级版2.0
8.4%以上预期年化利率，1万元起投，60天后灵活转让
平安担保公司全额本息担保，每月等额本息还款，回款可转入陆金宝，享2%~6%预期年化利率



Fri 星期五 21

信托
中泰银亿股份贷款集合资金信托计划
资金门槛300万元，预期收益率9.5%~10%，期限1.5年
用于上海徐汇区徐汇酩悦项目支付装修工程款
电话：400-820-0418

Sat 星期六 22

债券
OTC市场私募债投资机会
资金门槛100万元，预期收益率12%，期限2年月月付息，投资上海股交中心教育信息化高成长企业私募债
50亿元净资产政府融资平台强担保还款
电话：021-68868063

Sun 星期日 23

债权转让
稳赢e信42号
期限12个月，预期收益率8%，30万元起
资金投向知名信托公司发行的集合资金信托计划，保障性强
电话：400-821-0653

活动看板

极元三月感恩回馈 ——入会送芒果礼盒！

极元财富3月邀您来尝鲜，即日起至3月底成功加入极元汇的新会员，都可以获得台湾水仙芒果一份！轻松几步加入极元汇：

1. 莅临极元财富上海总部或全国各个网点，填写入会申请表一份。
2. 提供50万元以上金融资产证明。
3. 现有会员和极元财富客户推荐朋友成功加入极元汇，也可获得一份台湾水仙芒果。

预约电话：400-820-0418
微信报名：回复"我要芒果"并留下联系方式，小编会安排专人与您联系后续事宜。

专家连场座谈解读 2014投资移民"风云变革"

海外投资移民在经历了2013年的一段高峰潮之后，2014年又将迎来怎么样的变革与契机？3月景鸿海外移民专家团抵沪，美国移民专家座谈、加拿大项目专家一对一咨询，连场活动为您全方位了解投资移民最新动向。

【美国预批加速项目哈德逊城市广场解析会】
时间：2014年3月15日（周六）14:00~16:00
地点：景鸿大厦24楼（上海市宜山路508号）
预约电话：400-888-0108

首季度投资趋势理财报告会 （福州站、厦门站）

今年金融市场并不平静。该如何认清2014年投资市场财富走势及对资产做有效配置？理财周刊携手博威投资特邀知名财经评论员李骏，共同解析理财市场投资陷阱与机遇。

主　办：理财周刊 Blackwell Global

【福州站】
时　间：2014年3月15日（周六）13:30~16:30
地　点：福州最佳西方财富酒店21楼西雅图国际会议室（福州市鼓楼区华林路220号）
咨询电话：64360005或加入QQ群：80334045

【厦门站】
时　间：2014年3月16日（周日）13:30~16:30
地　点：厦门泰谷酒店27楼望海厅（厦门鹭江道2号厦门第一广场东座）
咨询电话：64360005或加入QQ群：80334045

理财 / 价格

2月CPI涨幅降至13个月来低位

国家统计局数据显示，2月全国居民消费价格总水平同比上涨2.0%。其中，城市上涨2.1%，农村上涨1.7%；食品价格上涨2.7%，非食品价格上涨1.6%；消费品价格上涨1.6%，服务价格上涨2.9%。

理财 / 外贸

2月出口增速创54个月新低

海关总署日前发布的最新进出口数据显示，2月单月，我国进出口总值为2511.8亿美元，下降4.8%。其中，出口1141亿美元，同比增速从1月份的增长7.6%逆转为下降18.1%，为2009年9月以来最低增速。

理财 / 金融

2月份社会融资规模为9387亿元

中国人民银行日前公布数据显示，2月份我国社会融资规模为9387亿元，比去年同期少1318亿元。其中，人民币贷款增加6445亿元，同比多增245亿元。

去年全国金融ＩＣ卡累计发行5.93亿张

中国银联日前发布消息称，截至2013年末，全国金融ＩＣ卡累计发行5.93亿张，实现商户ＰＯＳ和ＡＴＭ受理全面覆盖，其中"闪付"终端超过250万台。

理财 / 基金

今年将进一步扩大QFII投资

中国证监会主席肖钢日前在两会新闻中心举行的记者会上说，今年将进一步扩大QFII和RQFII的投资。

理财 / 房产

新虹桥首府二期精装地暖公寓开盘热卖

随着城市建设的推进，受上海大虹桥发展规划及交通枢纽辐射的成长型板块，已成为今年楼市置业的热门。据悉，曾在2010年以品优价实创造出楼市营销传奇的九亭板块品牌楼盘——新虹桥首府，二期精装地暖公寓于3月8日载誉登场，开盘当天即去化超75%，其中两房刚需户型去化率达到100%，三房户型去化率达到70%。



理财 / 报告

亚洲城市主导环球物业价格增长

全球领先的私营房地产顾问服务公司莱坊"国际发布"2014年度《财富报告》研究显示，在2013年，雅加达领跑"国际豪宅指数"，当地豪宅价格年升38%，升幅与2012年几乎一样。巴厘岛凭着22%的升幅在"国际豪宅指数"排行第三，印度尼西亚主要市场的表现继续跑赢其他城市。报告显示，中国内地城市豪宅市场在2013年涨幅也很明显，北京豪宅均价达到了17100美元/平方米，上涨了17%，大大高于2012年2.3%的涨幅，而广州也有14%的上涨幅度。

理财 / 证券

全国共有证券资格会计师事务所40家

据悉，截至2013年12月31日，全国共有证券资格会计师事务所40家，安永华明会计师事务所、毕马威华振会计师事务所、中汇会计师事务所等均榜上有名。

理财 / 债券

国开行第二批政策性金融债发行

日前，国开行在上交所网站发布了在上交所第一期和第二期金融债券的增发公告文件。两期债券于3月13日在上交所招标增发，增发标的为去年底发行的国开1301(2年期固息)和国开1302(5年期固息)。

微观察

利率市场化渐行渐近

人民银行行长周小川日前于记者会上表示，利率市场化的最后一步是"存款利率的放开，该项改革措施很可能在最近一两年就能够实现"。随着互联网金融在内地市场日渐火爆，民众纷纷追捧"余额宝"等理财产品，令内地银行业面对越来越大的改革压力。

@贾康：时间表有了(两年内将实现利率市场化)，互联网理财产品起了推动作用。

@陈志武：互联网金融的最大贡献是让人们具体看到过去由国有银行垄断的金融体系是多么不合理，让老百姓看到他们的积蓄少赚了多少回报，看到他们为国有银行、国有企业、地方政府埋了多少单，也当然给利率市场化提供了具体的推动力，让人们看到了竞争对老百姓的好处。

@吴晓灵：存款利率一旦放开了以后，最愿意用高息揽存的是经营较差且缺钱的银行，客户把钱存在这里，比存在其他银行的利息要高。我们国家的市场竞争的环境还并不是特别好，中小金融机构在利率市场化之后竞争是非常惨烈的，我们希望在这个过程中，能够让中小金融机构，提高自身的竞争能力，给它一定的保护。

@但斌：看到两条消息。一是民营银行即将破冰，阿里与腾讯等5家获首批试点。二是周小川说一到两年内存款利率市场化。记得与一位中国台湾地区朋友聊天时，他说台湾放松管制、利率市场化时，有一个阶段几年时间，银行全行业亏损。希望大陆不会出现这个局面(只是个人此刻感受，不一定对请不要骂人)。

@凯恩斯："利率市场化的前两年，银行业会出现全行业亏损"，这是中国台湾股市的投资经验，也是银行股跌跌不休的原因，未来很多地方银行会倒闭，现在市场人士热衷炒参股银行，却不知道参股银行可能会变成负资产！

整理 本刊记者 甄爱军

温州的城市定位与经济转型



从目前的格局看，长三角城市群已基本形成了“四核”：上海-杭州-南京-宁波，温州的城市定位将面临调整，其合理定位是宜居的工业城市和温州人的家乡。

再访温州，窗外的绵绵细雨仿佛是今日温州的写照：激情过后的宁静。瓯江边的豪宅价格一度疯涨直逼上海浦江两岸的公寓，如今房价腰斩，据信有近3万套房产“泡汤”收归银行，皆因购房者人去楼空。沿江豪宅崩盘殃及普通住宅市场，温州核心区的房价下跌20%左右，边缘地段“鬼区”浮现或处于半停工状态。

楼市危机与温州的高利贷金融息息相关。据央行温州中心支行的《温州民间借贷市场报告》：2011年，温州有89%的个人和59.67%的企业参与民间借贷，借贷规模高达1100多亿元，借贷利息以月息2%~6%不等，年利率甚至高达180%！如今温州楼市退烧，民间借贷熄火，波及到十几万家庭，击倒了数千家企业。繁荣年间温州鞋业曾有2000多家公司，如今持续经营的仅余700多家，“惨淡经营”者过半。人们自然关心：温州向何处去？

其实，今日温州经济很像日本。当年日本经济在高速增长的阶段积累了大量的财富，伴随着日元升值，日本家庭和企业纷纷出走，足迹遍布全球，海外资产迅速膨胀。1989~1992年间，股市、楼市两大泡沫先后破灭，日本经济进入“颓废的10年”。日本经济在高负债、高税费和老龄化的压力下，本土经济萎靡不振，当年流出日本的海外资产及汇回的收入却成为日本经济的一大支柱，所以有“两个日本”之说。用这个模式看温州，如今也有“两个温州”：其一是在温州当地的温州人，其二是在温州之外打拼的温州人。2012年底我曾写过一篇专栏文章谈“温州向何处去”，从电视连续剧《温州一家人》解读民营经济的国际化和“二次下海”，把走出温州的商人群体视为中国民营经济的典范。温州经济的调整因祸得福，在市场化的选择中创造了“两个温州”的新经济模式。

中国的城市化已进入完成阶段，楼市投资的“黄金十年”已基本结束。在这个阶段，具有升值潜力的投资性楼市将日益收缩到中心城市和城市中心，特别是金融中心城市群的中心区域。温州是长三角城市群的外围城市之一，不可能独立形成一个区域金融中心。由于人才和资金会自发地流向上海，温州民间金融的崩溃与上海金融中心的崛起此消彼涨有其内在的必然性。从目前的格局看，长三角城市群已基本形成了“四核”：上海-杭州-南京-宁波，温州的城市定位将面临调整，其合理定位是宜居的工业城市和温州人的家乡。

工业城市、宜居之乡和富商故里，这样的城市名片若能成为共识，温州房价下跌就应视为返璞归真，甚至再跌一跌也无妨。理由有四：第一，工业城市的生活成本较低，不会有很多人拥有豪宅；第二，城市豪宅是信用资产和显要性消费，不太适合温州人回归故里的心态；第三，工业城市以流动人口为主，而非金融业的流动人口通常不会购置豪宅；第四，宜居城市不会有中心城市的“高工资、高消费和高房价”，住宅市场结构应偏重于宜居住宅。

现代城市经营的核心理念是有效开发空间价值，提升三大经济功能：创造就业，创造财富，创造消费。以城市的空间价值为标准，温州经济是一条陡然上升的曲线，近期冲高回落，未来震荡转型。过去30余年，温州的城市定位有三大偏颇：其一是外围城市却选择了金融中心城市的模式；其二是宜居城市却忽视了文化旅游产业的开发；其三是温州人的城市却没有足够重视在外打拼的温州人群体。温州最有价值的资源是有山有水有商道，“两个温州”的模式将使温州的价值最大化，让商道文化永续传承。M

美国的亚太再平衡战略开始调整了？



美国各方对于美国能否有能力执行这一战略，执行此一战略会产生什么后遗症，及执行这样的战略对美国最终是利是弊，普遍地产生了质疑、否定，甚至是反建议。

美国国防部主管采购的助理部长麦克法兰表示，国防预算的持续删减使美国重返亚太战略“不可能实践”。虽然她事后修正，表示是重申国防部长哈格尔的谈话，意思是把国防焦点转移到亚太地区，国防部必须适应和革新。麦克法兰是第一位强调“亚太再平衡”战略面临调整的官员，引起亚太国家高度关注。

事实上，自2013年初奥巴马总统第二任期伊始，国防部长与国务卿同时易人，以在中国政策上相对理性与缓和的哈格尔及克里，取代较强硬的盖茨与希拉里，就似乎露出了一些亚太相关战略将出现微调的征兆，但不是太明显。这一年多以来，随着亚太及全球形势的发展，战略的调整出现了更多的迹象。

——驻日美军司令安洁瑞勒表示，中日一旦发生军事冲突，救护是美方最重要的责任；美军不会直接介入中日军事冲突，因为这样做十分危险。至于钓鱼岛问题，他说，这是一个很难回答的问题，关键是不要让这样的事情发生。此前，美国太平洋军司令洛克利尔表示，将会采取两点对策：一是尽速实施美日首脑协商，二是相信自卫队的能力。这两位美国军方人士的表态，明显不符合日本认知的美日安保条约的立场。

——国际知名的芝加哥大学国际关系教授米夏摩(John·J·Mearsheimer)日前发表文章，题为“向台湾说再见”。文章表示，中国大陆在经济与军事上日渐强大，十数年或数十年后，美国“保不了”台湾地区。这样的论点，与现行的针对中国、围堵中国的亚太再平衡战略显然完全扞格。

——与此同时，美国战略专家克利福德·克雷柯夫(Clifford Kiracofe)发表专文，建议美国应重新掂量美日同盟。文章具体指出，目前日本转向右翼与军国主义的倾向显而易见，这不仅是日本首相安倍晋三的行为，折射的其实是深刻的历史暗流。有理由相信，在这一任日本首相过后，这一趋势还将继续。亚太地区越来越多的国家担心，随着日本寻求摆脱美国保护伞，成为独立的全球军事强国，甚至是有核国家，美国是否还能管控住东京？作者因此主张，华盛顿现在务必仔细思量，不能让美国的利益因一个无法预料、咄咄逼人的日本而遭到损害。作者认为，与中国和韩国的合作应是选项之一。

这些，来自于不同角度的反思、担忧与建议，全都围绕着过去几年美国针对中国进行部署的“亚太再平衡”战略。总结一句，美国各方对于美国能否有能力执行这一战略，执行此一战略会产生什么后遗症，及执行这样的战略对美国最终是利是弊，普遍地产生了质疑、否定，甚至是反建议。如何解读？我认为可以有三个角度的理解：

一、首先，当然是现实主义。中美综合国力的长消，特别是中国在西太平洋拥有的越来越强的军事上的反介入及区域拒阻能力。

二、其次，是从东北亚(日、韩之间的矛盾)到东南亚(东盟内部的立场不一)，整合不易，让美国心劳力拙。

三、再加上一个越来越不可测、风险日增的日本变数，让美国不能不滋生尾大不掉、养虎贻患的担忧。

此等风向与趋势的转变，当然值得中国正视，并善加把握相关契机：

(一)积极回应美国“东西方研究所”向美国决策部门提出的“美中应采取‘默契的同时单边主义’”的建议：美国对台军售实行“封顶”；大陆适当消减对台导弹部署。这个建议的精髓在于是一种默契而非交易。

(二)中国似可根据全面深化改革进程节选出一份可邀美国参与合作的清单，使中美两国能展开同步的结构改革。

(三)中美两国应进行合作，共同管控日本军国主义及核武等潜在危机。

以上三点，当可为原本抽象的“中美新型大国关系”提供夯实的基础。

美国会否玩完



如果公投结果利俄，美帝国的没落之路会被启动，因为如果美国要制裁俄罗斯，俄罗斯定会在可能范围内明言停用美元；如果美国不制裁，就是被俄吓到了。

一出人生难得看到的好戏正在乌克兰、克里米亚和美、欧、俄之间上演，其中不乏可学的谋略，股市、职场均可用，亦或可启示美国玩完。

以前美国入侵伊拉克、阿富汗，都是以大欺小，被欺者除了喊喊口号外，只能逆来顺受。今时美俄博弈，就不光只是喊口号，还有隔空放箭。不明所以者，看得头晕脑胀，跟得及者，就像走入历史时空，重见中世纪时意大利大公的远谋深算，重见20世纪初的德国铁血首相俾斯麦的硬腕，更可见孙子兵法的实用性。

今天且讲《孙子兵法》两条：

1.不战而屈人之兵。

今次俄罗斯已取下克里米亚，基本上是未发一枪"而屈人之兵"。能做到如此，重点在讲心，考虑他人难、他人需。

2.胜兵先胜而后求战，败军先战而后求胜。

今次俄罗斯用兵，就做足这一点。去年乌克兰起乱局(有反政府示威者近日接受电视采访，说是收钱去做"乱民")，到今年2月22日发生政权更迭，总统亚努科维奇被罢免，并出走俄罗斯。亚努科维奇2月28日开记者招待会，拒绝承认被罢免事。3月1日，俄罗斯出兵"收复"克里米亚。3月3日俄驻联合国代表称，是亚努科维奇请求俄以武力干预乌克兰局势。台后究竟在搞什么？

一直以来亚努科维奇都是容忍反政府示威者，并无出手镇压，直到2月中有保安部队向群众开枪(是否真是保安部队开枪，不知)，局势开始失控，亚努科维奇与反政府者对话，并邀之入内阁去处理当时的棘手问题。一切看似亚努科维奇因错开枪而退让，接着便被罢免、溜走，是俄对局势失控，是亚努科维奇无用，但今时回望就不能不另想想，这是整个计划的前奏曲。

试想，若亚努科维奇不出走，不让反政府者坐上新政府位，俄"收回"克里米亚时，你叫亚努科维奇反不反对？如今亚努科维奇谓今时政府不合法，要求俄援，俄便援了克里米亚(但未援乌)，好歹都是应邀，是师出有名，而不是入侵。

亚努科维奇演出"苦肉计"，被你"罢免"、"出走"，摆出"空城计"才可邀请俄军。如仍坐在基辅就邀俄军，就是出卖乌克兰，日后怎能回朝？

在亚努科维奇出走之时，俄军已于2月26日集结，2月28日至3月4日15万人出动了。要准备15万人的军备粮草，可能是于2月22日或更早。至于作战计划、行动细则，怕于1月时已研究过。打有备之战，是今次普京打的"胜兵先胜，而后求战"之仗。

美国从其军事卫星也应一早知悉俄军的集结，故已早早将布什航空母舰群自大西洋彼岸开向地中海。按照布什号是于2月27日驶经直布罗陀海峡计算，布什号这个共有近30艘舰艇的航空母舰群，应是于2月22日前后启航的。

从动员的时间上看，美国似乎慢了普京一拍，无他，主动权不在美而在俄。

随着乌克兰陷入困境，以美国为首的西方逐渐来到博弈前线。

所有这些的短期压轴戏是3月16日，届时除克里米亚外，尚有一些乌克兰东部地区会举行公投，决定是否加入俄罗斯。一旦公投投俄，估计俄罗斯会在这些地区迅速发出俄籍护照，之后就是明正言顺的挥军入境，保护"俄国公民"。如果真这样，普京将成俄国历史英雄，因为俄国有句老话："俄罗斯没有了乌克兰，只是个国家；俄罗斯加上乌克兰，就是个帝国。"普京如要做帝国的缔造者，胜是必须的，故会不惜代价。

如果公投结果利俄，美帝国的没落之路会被启动，因为如果美国要制裁俄罗斯，俄罗斯定会在可能范围内明言停用美元；如果美国不制裁，就是被俄吓到了。

波浪理论预期美国会于2014年起开始玩完，预测之时尚不知有乌局。波浪理论果真如此神奇吗？走着瞧。M



放开存款利率为何提速

存款利率就是金融改革的牛鼻子，只有抓住这个牛鼻子，中国金融体系的顽症才能从根本上予以解决，市场配置资源云云，也才不至于成为一句空话。



央行行长周小川有关"存款利率一两年内就有可能放开"的表态，引起海内外舆论的高度关注。

首先，放开存款利率的时间提前了。去年11月中旬，周小川曾发文称：中期，全面实现利率市场化。当时，市场对"中期"的理解普遍认为至少两到三年，甚至三到五年，而现在是一两年内，意味着利率市场化的推进速度快于预期。而这，在一定程度上要归功于互联网金融的异军突起，它们对银行存款的巨大冲击成为利率市场化的催化剂。周小川也坦言："各种新兴的业务、新兴的业务方式，也都是对利率市场化有推动作用的。"

其次，放开存款利率是在当前(存贷款)利率走高的形势下推出的。尽管央行规定一年期存款利率为3%，但所有银行全部上浮10%至3.3%。一些中小银行为了揽储，甚至顶着上限办事，至于宝宝军团以及各银行推出的理财产品，多在5%上下甚至更高。统计显示，去年银行发售理财产品超过10万亿元，而去年新增存款也不过12.56万亿元。存款利率上行，贷款利率当然水涨船高。央行报告显示，去年末平均贷款利率为7.2%，比基准利率6%高出20%。在全部贷款中，执行上浮利率的占比达63.40%，比年初上升了3.66个百分点。在这样的情况下，若放开存款利率，一般分析利率还将走高，至少短期内如此。央行调查统计司司长盛松成曾公开发表署名文章提到，"利率市场化初期，无论是发达国家还是发展中国家，利率水平普遍上升"。我国的资金成本已经够高，实体经济受金融的"盘剥"已经够狠，如果利率继续上行，实体经济能承受吗？这不，已经有媒体发出呼吁："利率市场化带给国内市场与经济的冲击可能提前到来。"

然而，周小川还是在中外记者面前明确宣布："存款利率放开肯定是在计划之中。我个人认为，很可能在最近一两年就能够实现。"可以说，放开存款利率是冒着经济可能因此下行的风险而推进的。

都说放开存款利率是利率市场化的"最后一步"，其实是最关键的一步！存款利率好比大江大河的源头，源头给管住了，江河湖川又岂能畅通无阻，继而灌溉万顷良田？广受诟病的影子银行口子为什么越开越大？被称为各地政府经济"鸦片"的地方债务，为什么愈演愈烈？追根究底还在金融的源头——存款利率没有放开。长期以来，中国储户不得不在负利率下把大量存款送进银行，而银行仰仗利率管制把低成本获得的资金，优先贷给低效国企和各级地方政府。可以毫不夸张地说，存款利率就是金融改革的牛鼻子，只有抓住这个牛鼻子，中国金融体系的顽症才能从根本上予以解决，市场配置资源云云，也才不至于成为一句空话。中国金融当局正是认识到这一点，才毅然决然地冒着经济下行的风险，加快推进利率市场化改革。而事实上，正如周小川所说，"随着市场配置资源和广泛竞争的存在，实际上利率最后还是会有总供给、总需求关系的平衡"。我国的货币总量(M2)相当于GDP的250%，总供给一点都不缺。而随着市场化的推进，国家不再"兜底"，许多原来抱着不贷白不贷的"需求"也会得到压缩，关键还在能否真正坚持市场化的方向。

存款利率是金融改革的牛鼻子，不仅货币市场如此，资本市场同样不例外。只有存款利率放开了，老百姓实实在在地感受到存款不再是"宝大祥"，股票发行才能推进并实施注册制改革。肖钢说今年年内提出注册制改革方案，明年在修改《证券法》之后实施注册制，算起来也是一两年时间，这同周小川的时间表不谋而合。再推而广之，外汇、保险、信托、人民币国际化等所有的金融领域，又何尝不在等待存款利率市场化这"关键一跳"呢。

公务员到底该不该涨工资

■ 文 / 本刊记者 邢 力

与往年两会更多关注民生利益不同，今年两会上，公务员工资反倒成了代表委员争议的热点。那么，公务员到底该不该加工资呢？



年年两会话民生，今年有点不一样。今年全国两会上，公务员该不该涨工资的话题激起了热烈讨论。先是在两会开幕前的3月2日，全国政协委员、中国作家协会会员何香久就表示将向大会递交建议提高公务员工资的议案。为避免争议，他强调是"给基层公务员逐步涨工资"，可媒体却报道成了"给公务员大幅涨工资"，引发网民板砖无数。何香久不得不再次作出解释：大多数公务员勤勤恳恳工作，没有灰色收入，不能让广大公务员为少数腐败分子埋单。

最有趣的是3月6日，30岁的全国人大代表、广州增城市石滩镇沙头村大学生村官冼润霞吐槽：有个代表问她大学生村官工资有多少，听到她的答案后惊讶地说，"哎呦，还没有当保姆的工资高"。冼润霞纠正道："不对，应该更正为还不到一个保姆一半的工资。"冼润霞解释说："现在我们大学生村官好多已经30岁，我们都要结婚、生孩子，但我们目前的收入很难去承受这些别人看起来似乎很平常的梦想。"

与此同时，几位官员代表委员的表态也暗示公务员似乎是要进入涨工资的节奏了。全国政协委员、人社部副部长何宪说："是要调整，但还处在研究阶段。"全国政协常委、全国政协社法委主任孟学农也对记者表示，赞成给公务员涨工资，鼓励公务员工资向基层和偏远地区倾斜。全国政协委员、国家公务员局党组书记兼副局长杨



士秋更是态度鲜明地表示："公务员工资应该上涨，目前中央已责成有关部门调研。"

加薪与反腐是两码事

网民对公务员涨工资的反感，与目前公务员薪资体系的不透明和对腐败的深恶痛绝有关。但心平气和地来看待这个问题，会发现公务员涨薪和腐败或者"四风"问题完全是两码事，一是绝大部分基层公务员手上并没有可以贪腐的权力，二是贪腐的钱和公务员正常的工资也不能画上等号。至于薪资不透明乃是制度问题，并不是公务员个体所能决定。

所以说严惩腐败，反对"四风"，健全公务员收入分配制度都不能影响公务员工资的正常调整。公务员虽然被定性为为人民服务的公仆，但公仆也是人，也有追求个人利益的权利，也应该获得与其能力和劳动强度相称的，能够保障其个人和家庭生活的收入待遇。这些年物价上涨之快有目共睹，企业员工工资在上涨，退休工资在上涨，公务员要求涨工资并非没有道理。

公务员薪资的国际标准

既然公务员也拥有争取自身利益的合法权利，那我们也想了解一下：衡量公务员工资高低有标准吗？

从国际上看，公务员可分为两类。一类属于政府雇员或者叫文员，其性质是纳税人花钱聘请的助其管理社会公共事务的普通公务员，其收入水平一般会参照同等学历、学力、能力和工作强度的社会企业员工的收入水平。鉴于公务员工作能力上的客观要求，一般其收入处于社会中等偏上水平。这样的收入水平有两个好处，一是中等偏上的社会经济地位能稳定人心，免除其经济上的后顾之忧，但不算太高的收入也会激励更有能力更有理想的社会精英转而在社会上寻求更好的工作。因为这群政府雇员的工作虽然需要具备一定文化素养，但工作本身并不决定或影响政府政策走向和社会前进方向，只是在现有制度下维系社会正常运作的"螺丝钉"，过高的收入和过好的福利会诱使太多的社会精英安于政府雇员的稳定与平庸，不利于社会创新与活力的增强。

另一类是高层公务员，这些手握重权且身居要职者必须具备高超的从政经验和丰富的学识，能够引导地区、城市乃至整个国家的前

进方向，因此为了吸引并留住这些精英人才，就应该给予更加体面的与其才能相适应的收入。两者的关系如同企业中的基层员工和高管一样。

如今世界各大发达国家在制定公务员收入标准时几乎都遵循这一理念。比如在新加坡，领取高工资的只是总统、总理、部长等政府高官，这些高层公务员与普通公务员的收入差距之大几为世界之最。而且新加坡高官的高工资也是法律根据国情和劳动力市场决定的。早在1994年，新加坡就用法律形式明确规范和约束了高官的工资，规定部长工资是全国48个薪水最高的银行家、律师、会计师、工程师和企业总裁的中线工资的三分之二，其他级别的公务员工资也参照此标准制定。新加坡的高物价和高工资举世闻名，如果真拿新加坡政府高官和本国私企高管的收入相比，还属于中等偏下，而普通公务员和私企同等职位员工的收入相比，也相差不大。

美国的情况也差不多。美国人均工资一直是人均GDP的90%左右，但美国总统的工资是人均GDP的8.4倍，副总统的工资是4.7倍，最高级别部长是4倍，州长一般为2.6倍，都远远超过了美国人均工资水平。相比之下，美国基层公务员的工资就要低多了，新晋年轻公务员的起薪只有每年3万美元左右，比在快餐店打工的人挣的多不了多少。而他们所享受到的福利也和一般美国大公司的差不多。涨工资也不是拍脑袋决定的，美国《联邦公务员可比性工资法案》明确规定，公务员工资调整标准必须依据劳工部公布的私企工资成本指数（ECI）。

总之，发达国家公务员工资遵循两大标准：一是与同地区、同工作性质的私企员工收入看齐；二是不同岗位明码标价，愿意干的来竞聘，嫌收入低的大可以辞职走人。





涨工资的两个前提

对照这两条标准，中国公务员的工资水平是太高还是太低了呢？答案是不知道。

一是政府从来也没有公布过公务员的实际工资水平；二是以中国的国情来看，就算政府公布了，也只是公务员实际收入的一小部分。国家某部委公务员王然在两会上告诉记者，33岁的他正科3年，月收入5400元左右，年收入大约6.7万元。其中工资只有1900元左右，其他都是津补贴。津补贴中大头是房补，每月1000元。可见，必须要把公务员因为工作所获得的各种福利、补贴乃至享受到的公费医疗以及少缴纳的养老金和退休后比企业员工多拿到的养老金等统统根据市场定价，折算成货币现值加起来，才能得知公务员的真实在职收入。

对比中外公务员待遇的差异，答案已经很明显：公务员涨工资不是不可以，但如果要得到更多人的认可，可以考虑满足两个前提：一是建立统一的薪水支付标准和体系，消除各项隐性福利，改变目前这种严重扭曲的工资结构，必须逐步使基本工资占公务员收入的主体。只有这项改革开始动真格的启动了，公务员的涨薪机制才能同步启动。

第二个前提是公示公务员的资产。在美国，公务员上到总统，下到办事员，都是自愿竞选或应聘。既然你握有一定的公权力并愿意为全体纳税人服务，就必须放弃普通公民享受的部分隐私权，这在很大程度上可以遏制腐败。如果受不了这种要求，完全可以离开公务员队伍，这种公开透明的环境也形成了公务员岗位的市场化运作模式。

公务员自己说了不算

上述两个条件满足之后，就可以根据公务员收入与企业员工收入之比来判断到底要不要涨工资。若工资太低就应该加，若工资太高就应该减。有人会说，物价年年在涨，就算公务员工资眼下略高了点，也没必要削减啊。

然而全世界从来没有因为物价上涨，公务员工资就必须要上涨的道理。前两年希腊危机最高峰，国家濒临破产，尽管公务员群起游行反对，但希腊政府还是不得不削减公务员的工资及养老金。2008年奥巴马上台时恰逢金融危机，奥巴马政府同样是顶住巨大的压力出台了多项政策削减公务员收入，给政府高额赤字减负。再如2002年，由于经济不景气，中国香港17万公务员减薪4.75%。由此可见，在经济不佳、政府负担较重的环境下，公务员应该带头减薪，就如同企业员工也同样可能面临企业效益变差导致减薪甚至裁员的风险。因此10年没加薪并不是公务员理所当然的加薪理由，而是应该综合考虑国家经济、政府财政、物价水平以及企业员工的收入水平后再作定夺。M

短评

制度建设比涨薪更迫切

■ 文 / 本刊记者 邢 力

为什么有不少网民反对给公务员涨工资？因为他们担心切蛋糕的人往自己盘子里放更多的蛋糕，就意味着今后能分给自己的蛋糕更少了。公务员与其他社会群体有着天然的区别：他们既是社会公共资源的掌控者和管理者，又是社会公正、公平的维护者。这种性质决定了公务员既需要为纳税人合理分配公共财务资源，其工资又是公共支出的一部分。因此公务员是否该涨工资就不单是公务员自己的事，而是财政收入如何分配的问题。更何况眼下公务员福利补贴过多以及养老金双轨制等诟病已久的问题尚未完全解决，让公众支持公务员加薪的提议就有难度。

工资是不是太低了，这是一个有强烈主观性的问题，不同人的薪资期望不同，得出的结论也不同。但应该承认，扣除各项福利补贴后，许多基层公务员的"裸薪"的确不算高，甚至在当地属于中等偏下水平。尽管如此，眼下或许并不是急于给公务员加薪，而是更应尽快修订法规，改变公务员工资结构，并将之公开。在这些利在长远的制度建设工作完成之前，不妨让公务员的"低工资"再躺会儿。

马来西亚航空失联

为机上所有人祈福



理财周刊

COVER STORY





重审互联网金融

■文 / 本刊记者　邢　力

互联网思维的真谛是什么？互联网金融带给我们的究竟是幸福还是烦恼？号称可以颠覆一切的互联网企业，真的可以把寰宇的法则、人类的规律、祖宗的遗训、社会的秩序统统抛在脑后吗？

2014年3月，大江南北，乍暖还寒，长城内外，霾锁天际。就在MH370神秘失踪的3月8日，当全国亿万颗心都在为MH370祈福的时候，以狼性十足的中国互联网巨头阿里为"男主角"，以虎视眈眈的另一个互联网巨头百度为"男配角"，却非常不合时宜地上演了一出互联网金融的"二人转"。于是在这一天，我们在全国各大城市的电影院里都看到了一幅如此怪异的画面：一边是电影院门口的电梯被散场人群挤爆，另一边是不得不走楼梯下楼的观众聊的不是刚刚看过的电影情节，而是马航失联客机的最新情况……

鲁迅曾言："悲剧是将人生的有价值的东西毁灭给人看，喜剧是将那无价值的撕破给人看。"人间三月悲喜剧，从P2P的盛宴狂欢，到余额宝的一夜爆红，从百发被紧急叫停到打车软件逆天乱世……回望过去一年中上演的这一幕幕喧嚣、浮躁、混乱而又问题百出的互联网金融大戏，我们意识到，这并非一出轻松喜剧，更像是一出闹剧，如今是到了重新审视中国式互联网金融的时候了。

我们不禁要问：互联网思维的真谛是什么？互联网金融带给我们的究竟是幸福还是烦恼，是无尽的财富还是未知的风险？难道号称可以颠覆一切的互联网思维，真的可以把寰宇运行的法则、人类发展的规律、祖宗留下的遗训、社会运作的秩序统统抛在脑后吗？

浮世乱象互联网

最近网上流传着一个段子，说互联网思维就是：乞讨的改叫众筹了，算命的改叫分析

师了，八卦小报改叫自媒体了，统计改叫大数据分析了，忽悠改叫互联网思维了，放高利贷改叫P2P了，搅局的改叫颠覆式创新了……这个段子并非只是博君一笑的戏言，当互联网思维进入金融业后，我们目睹了各种浮世乱象层出不穷……

君不见，P2P几乎成了互联网时代"庞氏骗局"新的代名词，打车软件你死我活的PK严重扰乱了社会秩序，从百度"百发"到"余额宝二代"，互联网企业在推销金融产品时一味追求眼球效应，片面宣传高收益，却对风险遮遮掩掩，为未来潜在的纠纷埋下了无数隐患……

君不见，阿里与腾讯的打车软件大战尚未消停，刚刚收购糯米网的百度又和将高德地图收入囊中的阿里正面干上了！先是阿里放出风声"三八"节请全国人民吃喝玩乐，但考虑到成本控制，最后只把活动聚焦到全国八大城市的电影院、KTV和餐厅，活动包括3.8元看电影和K歌以及餐饮定金3.8折优惠。而在3月6日，百度突然横刀杀入，搞起了"三七女生节"大促销，不但比淘宝早一天开始活动，而且无论看电影还是K歌都比淘宝便宜1毛钱；阿里仓促应战，宣布3月7日开始在全国开展一分钱吃遍中华名小吃活动，誓将战火烧到底。这种比拼的现象显得狼性十足，令人不寒而栗……



中国特色互联网金融

面对种种乱象，我们不禁要问：互联网金融到底是什么？

放眼世界，互联网作为一项技术，在过去20多年来一直在影响着全球金融业。但其影响集中于后台和渠道，并未催生出新的金融业态。在互联网技术发展最早、最成熟且应用领域最广的美国不存在所谓"互联网金融"的概念，因为这种影响是静悄悄的，持续发酵的，互联网金融与传统金融之间并不存在明显区分界限。毕竟技术层面不管如何革新，金融的本质始终未变。

互联网改变了餐饮业的品牌传播渠道，却无法烧出可口的佳肴；互联网改变了新闻的传播途径，却无法写出杰出的新闻作品；互联网改变了音乐的分享方式，却无法创造出受大众欢迎的歌曲。同样，在金融领域，互联网扮演的依然只是革命性工具的角色。不管叫什么宝，货币基金的运作理念和投资标的依然不会变；不管叫P2P还是P2B，借贷的本质不会变，风险控制的原则也不会变。

可见，今天中国热炒的互联网金融是一个极富中国特色的概念。具体来说，主要是"宝宝"一族、P2P和移动支付领域的突飞猛进及乱象丛生。而这些领域的爆发性增长主要源于制度因素。

全国政协委员、央行副行长潘功胜在两会上表示，之所以美国没有很有名的互联网金融企业，是因为美国金融市场很发达，供给充分，互联网企业进入金融领域很难形成竞争力。言下之意，中国互联网金融之所以这么热，正是因为中国长期处于金融市场管制过多，市场化程度不足，金融商品较少，居民储蓄率较高的所谓"金融压抑"状态。政府对利率的控制长期低于市场均衡水平，加上通胀因素，使实际利率为负，激发了更多的信贷需求。而政府对信贷资源的控制，又造成了资金使用的低效率。在这一过程中，银行坐在利益链顶端，轻松获得超额垄断利润，而普通居民则不得不忍受资产贬值的苦恼。由于对互联网金融监管的空白，使得互联网金融成功绕开银行系统，一方面借助技术手段大幅降低交易成本，另一方面也通过互联网推动了利率市场化。

但在借助互联网思维推动金融业改革的过程中，互联网企业充满破坏性和颠覆性的狼性作风却和金融业的审慎要求产生了严重冲突，进而出现了各种乱象。

创新监管时不我待

互联网金融的蓬勃朝气和各种乱象也引起了政府的高度关注。两会期间国务院总理李克强所作的政府工作报告中，首次提出"要促进互联网金融健康发展"，为下一步的发展指明了方向，对此我们也是坚决支持。随后，周小川、刘明康等重量级官员也发言力挺互联网金融。



互联网金融绝不是什么逆天投资神器，而是一把有利有弊的双刃剑

不过支持和容忍并不代表放任自流。面对迅猛发展的互联网金融，加强监管、防范风险也是政府应有之义。今年政府工作报告也明确指出，"完善金融监管协调机制，密切监测跨境资本流动，守住不发生系统性和区域性金融风险的底线"。

具体来说，政府首先可以制定相应的管理法规，明确各种新生的互联网金融产品应该适用哪部法律，应该归哪个部门监管。尤其是当业务同时涉及金融与互联网两个行业领域时，除了由"一行三会"监管外，还应向工信部等相关部门进行报备，及时进行部门间的沟通协调，达成统一的监管标准。

其次，应尽快将互联网金融，尤其是P2P平台接入央行征信系统，实现信用信息共享，使这些互联网金融企业也能逐渐建立起与银行相类似的风控机制。

第三是设立明确的准入门槛，建立负面清单，划清底线原则，企业达不到一定的规模和要求，决不允许随意进入金融领域。

第四是对每一笔网上交易信息进行实名认证与备份，为将来出现纠纷时提供充分的依据。

最后，中国的互联网金融方兴未艾，未来一定会出现更多意想不到的跨业态创新，这就需要各监管当局积极关注市场动态，根据市场变化进行监管和指导上的修正，而对一些借创新之名、行违法犯罪之实的行为也应及时制止并作出处罚。

当前互联网金融的乱象必须尽快修正，为抢夺市场而一味烧钱、夸大宣传、忽视风险的互联网思维必须在金融领域得到屏弃。

爱之深 责之切

可见，互联网金融绝不是什么逆天投资神器，而是一把有利有弊的双刃剑。

利的一面在于它能够自下而上倒逼中国金融体制改革，推动传统金融企业在产品设计上更贴近市场，在服务体验上更贴近客户。而随着竞争的激烈和利润的下滑，也会逼得过去一直高高在上的银行更注重成本控制，更注重服务创新，更愿意为低净值客户和小微企业服务。越来越多的普通中国百姓将借此实现理财意识的觉醒和入门，摆脱负利率时代对财富的侵蚀，而无论政府过去如何发力也始终难解的小微企业贷款难问题，也有望在互联网金融时代获得根本解决。

从这个角度看，互联网金融打破了传统金融的高门槛和马太效应，使金融投资变得更简单更亲民，这是普惠金融的胜利！

弊的一面则在于，用互联网思维将金融平民化、简单化的过程中，互联网企业过度营销、无视风险、片面宣传、误导客户的行为可能会将中国的互联网金融带上歧途。

正是因为预见到了互联网金融的巨大发展前景，以及它为中国老百姓投资理财带来的巨大福音，所以我们才对眼下的各种互联网金融乱象痛心疾首。正所谓"爱之深，责之切"。我们支持互联网金融健康发展，坚决反对互联网金融野蛮生长。

说到底，互联网金融是运用了互联网思维的金融，本质还是金融，金融的固有风险并没有消除，因此包括互联网企业在内，所有从事金融的企业都必须把高度专业的风险控制作为立身之本。正如李彦宏在两会上说的："我们这些互联网的从业者，并不是金融专家，现在做的只是在金融营销领域的创新和尝试……真正触及金融产品核心，我们现在说实话是没有这个能力的，我们既没有这方面的牌照，也没有对这个行业有那么深刻的理解。"

因此我们呼吁当前互联网金融的乱象必须尽快修正，为抢夺市场而一味烧钱、夸大宣传、忽视风险的互联网思维必须在金融领域得到屏弃。不管营销手段如何创新都不能和风险控制相冲突，更不能违背社会运行的基本规律，只有在创新中不断自我调整，自我纠偏，自我反省，中国互联网金融的未来才会走向阳光大道。

在接下来的文章中，我们将对P2P等几个中国式互联网金融典型样本进行深度解剖，还将回顾"美版余额宝"的沉浮往事，最后我们还将从文化和哲学的高度，证明那些借创新之名，却违背社会运行法则和万物发展规律的行为，终究将被市场和生活的双重检验所淘汰。



图/东方IC

深度反思篇
Introspection

中国式互联网金融错在哪

■ 文 / 本刊记者　邢　力

真正的互联网精神是开放、平等与共享，而不是炒作、免费甚至倒贴钱给消费者，那样只会把新生的互联网金融引向死胡同。

互联网金融是个好东西，但当互联网思维与金融在中国相遇时，却产生了奇怪的化学反应。我们试着以下列四个中国式互联网金融的典型案例作为解剖样本。

样本一　余额宝

关键词 ▶ 羊毛出在羊身上

深度解剖　余额宝的成功是互联网思维的胜利，但也正是互联网思维把余额宝推向了危险的悬崖：当不明真相的屌丝们把余额宝看成是无风险、高收益的理财神器时，就注定了余额宝"大到不能坏"的命运。当阿里的粉丝们误以为马云彻底改变了金融业时，其实余额宝只是重复了美国早已出现过的互联网货币基金而已。

事实上，余额宝并非其所宣传的那么安全，余额宝的背后暗藏着技术故障风险、规模过大风险、流动性风险、收益下滑风险、系统性风险（亏损风险）、内部管控风险、移动端

个人信息泄露风险等各种风险(详见《理财周刊》653期《你所不知道的余额宝风险》)。

余额宝的问题不单是在宣传时刻意隐瞒或忽略了上述种种风险,把余额宝包装成无风险、高收益投资神器,还在于其高收益最终还是会由消费者埋单!

淘宝当年以免费策略打败了最大竞争对手eBay易趣,随后又继续运用互联网狼性思维,以折扣、免费甚至倒贴钱的方式打压包括腾讯拍拍、百度有啊等在内的所有竞争对手。当淘宝和天猫成为中国电子商务的不二霸主后,我们在媒体和网络上听到更多的声音是淘宝中小卖家连绵不绝的抗议。从而说明今天的淘宝已不再是扶持年轻人创业的梦想基地。今天的阿里成了电子商务市场最大的赢家和吸金巨鳄,消费者在形成消费粘性后,不知不觉中每次网购都在给阿里上供现金。

当这种互联网思维进入到金融领域后,逻辑关系变得更加复杂。过去货币基金所投资的短期票据和债券根本不足以支撑高达6%甚至7%的高额利息,把余额宝捧上高收益神坛的正是去年年中的银行"钱荒"。"钱荒"期间,市场资金利率一路飙升,余额宝便以协议存款的方式把投资者的钱借给银行。此时余额宝不但是银行的竞争者,更是银行融资的重要渠道,扮演着融资中介的身份。当越来越多的"宝宝"们把储户的资金以更高的成本重新回流到银行后,银行的融资结构改变了,即更多从市场而非储户获得资金。而银行正是以存贷差为生存之本,融资成本大幅提高后,一方面势必倒逼银行转变经营理念,降低运营成本,提高服务质量;另一方面也会让银行不得不提高贷款利率。比如最近不少银行纷纷停办首套房贷,如今5年期以上房贷基准利率为6.55%,而余额宝过去几个月年化收益率一直维持在6%以上,扣除经营成本后,银行若再发放打折首套房贷不是要"倒贴"了吗?失去房贷支持,让广大老百姓何以实现安居梦想?

更糟糕的是,大量中小企业从银行融资的成本也将随之攀升,企业融资成本的上升会加剧企业经营困难,其结果不是企业倒闭、员工失业,就是企业不得不把增加的成本转嫁在产品价格上,引发物价上涨。最终余额宝高收益背后的成本还是由广大消费者埋单。

逻辑结论 无论是逻辑推演还是历史经验都证明,互联网思维主导下所有折扣、免费甚至倒贴钱的营销噱头都不可能长久维持下去,结果是绝大部分竞争者死去,极少数活下来的行业霸主将会慢慢让消费者为这一切埋单……

原来并非万能的互联网创造了这么高的收益,原来余额宝也不得不遵守金融的基本规律,在银行资金面宽松后不得不面对收益率节节下降的现实。原来余额宝不是神器,互联网公司也不是神……

从消费者角度看,在"宝宝"们此起彼伏的互联网金融大潮中,花了那么多时间精力去研究和尝试这些"宝宝"后,自己究竟获得了多少真金白银的实惠呢?数据显示,余额宝户均规模只有7000元左右,算下来每天实际收益仅为1元左右。

错哪儿了

让百姓误以为"宝宝"们包赚不赔,毫无风险

样本二 互联网金融补贴盛宴

关键词 ▶ 赔本赚吆喝

深度解剖 2013年12月,由余额宝引发的互联网金融大战进入白热化阶段。诸多互联网公司以此为突破口,展开一个个令人眼花缭乱、五花八门的赔钱赚吆喝式的营销大戏。先是百度"百发"再推8%产品,随后网易理财、天天基金网、数米基金网等也纷纷推出收益率超8%的货币基金营销补贴活动,其中网易"添金计划"补贴力度最大,预计投资者能拿到的年化收益率超10%!

按照《证券投资基金销售管理办法》规定,基金宣传推介材料不得预测基金的证券投资业绩,不得违规承诺收益或承担损失,不得夸大或者片面宣传基金;基金销售机构不得采取抽奖、回扣或者送实物、保险、基金份额等方式销售基金,不得以低于成本的销售费用销售基金。证监会还专门表示,互联网基金销售业务也应该遵守上述规定。可见网易理财、天天基金网和数米基金网都已触及红线,涉嫌违规销售。

与其他几家企业相比,由于去年10月百度理财平台上线并首次推出"百发"时曾高调宣称"年化收益率达8%、保本保收益",受到证监会干预,此后百度理财虽然在宣传上依然高举高打,但在具体的投资收益问题上却打起太极拳。在产品结构上,百度也打了一记"擦边球",避开货币基





金，特地度身定做了一个1个月理财债券，但百度的这种做法其实比其他几家违规企业有着更大的金融破坏力。原本银行和货币基金间是一对一的协议存款买卖关系，但百度却把协议存款这种高资金门槛的“批发品”通过散户团购的方式分拆零售。假如今后大量中介网站也以发行理财产品的名义，再通过基金等产品的通道，直接进行变相的非法集资，参与其中的银行就相当于将其部分吸储的功能外包出去，变相进行高息揽存。这可如何了得！

此外，当时网易还推出了一款预期年化收益率6%，再补贴1%的国华瑞华3号保险理财产品，也是高打高举无风险和保本保底的旗号。今年2月，支付宝也推出了一款被外界称为“余额宝二代”的“四不像”产品：一方面，它所有的宣传页面上都挂着“理财产品”的名号，实际上却是卖着珠江人寿的“汇赢一号”元宵节特供版万能险，投资者买到后才发现其实是一款投资基建和房地产项目的类信托产品。更让人揪心的是，许多投资者根本不知道这其中的内幕，而支付宝宣传页面上只是高高挂着“马上加薪7%”、“锁定一年7%收益率、保本保底”等宣传字句，而实际上它所保的“底”并非7%的预期收益，而是2.5%的年收益。

如此包装营销，如此赔本推广，让许多缺乏金融投资专业知识的老百姓误以为从互联网大佬那里买的理财产品都包赚不赔。可一旦风险降临，谁来负责？谁来兜底？谁来面对汹涌愤怒的民意？有了上述先例，今后互联网平台间收益战、补贴战、营销战会更加激烈，10%、12%甚至更高的收益都敢承诺！不拼服务，不拼体验，到最后只拼收益的话，无论对互联网公司还是基金公司，都是不可持续的营销“鸦片”。

逻辑结论 互联网金融营销盛宴给投资者灌输了极其错误的理财观。因为货币基金本质上并非为投资者带来长期、持续、稳定的超高收益而承担较低风险，而是一种现金管理工具，投资者本就不应仅仅以收益高低作为唯一评价标准。

说到底，互联网公司惯用的以烧钱博眼球的运作方式，与传统金融所秉承的扎实、稳健、审慎的经营理念完全相反。金融在本质上是对风险的经营和定价，强调不亏钱才可能赚钱，而互联网思维却信奉先烧钱把对手逼死，再慢慢赚钱。这种理念上的根本冲突如同一把双刃剑，一面刺激着传统金融企业自我革新，另一面却严重违背了金融风险管理规则，暗藏着行业失序、风险失控的巨大破坏力。

错哪儿了

一味强调收益率，最终搬起石头砸自己脚

样本三 P2P

关键词 ▶ 民无信不立

深度解剖 两年前投资P2P，别人会说你真时髦；一年前投资P2P，别人会说你有眼光；今天投资P2P，意味着你很可能一只脚已踏入了投资“坟墓”。

早在一年多前，就爆出过P2P平台倒闭事件，而P2P平台的集中倒闭风潮则从去年四季度开始。今年春节后，网上流传着一份2013年至今P2P跑路名单的帖子，名单中指名道姓地列举了85家跑路或倒闭的P2P平台，而平台的倒闭原因几乎都是逾期提现引发投资者恐慌，进而加速资金出逃并引发资金链断裂。

由于监管缺位，目前国内到底有多少P2P平台没人能给出确切数字，业内预计至少在千家以上。由此看来，85家倒闭P2P只是行业冰山一角，今年必定将会有数量更多的P2P平台走向“坟墓”。而它们的墓志铭不是写着“诈骗”就是“资金链断裂”。

许多人都不明白，为什么P2P这种最富有互联网精神的金融创新产物，到了中国却走样成为非法集资和高利贷的代名词呢？

从原理上说，互联网金融最大的优势在于它的高效和透明，因此P2P网贷的出现本就是为了跨过银行等多余环节，甩开了银行这一食利环节后，融资成本大幅降低，投资收益大幅提升。因此P2P本质上是为金融脱媒而生，即借款人在平台上发布借款标书，说明自己的借款用途和信用状况，投资人觉得合适，就通过银行直接把钱打入借款人账户，这种一对一资金来往模式法律关系非常明确，投资风险自担。一方面平台无需承担风险，实现了自我保护；另一方面投资者也无需承担平台老板携款跑路的风险。这才符合互联网精神。欧美国家的P2P几乎都是这种模式。

可到了中国，仅有拍拍贷等极个别P2P平台还在坚持这种模式，绝大部分平台都提供了本金甚至利息担保，资金也并非直接打入借款人账户，而是由平台经手。如此一来，



P2P平台实际上还是承担着与银行相同的资金匹配和风险管理的职能，并通过资金期限错配等手段来获利。

问题在于，中国的P2P平台虽然做着与银行或小贷公司相似的生意，但P2P平台的监管却远不如银行那么严格，也不用受资本金严格约束，而它给出的投融资利息又比银行高得多，在急功近利、野蛮生长的互联网思维驱使下，P2P自然成了缺乏风控能力的高风险行业。可见今天中国的P2P干着的是比传统金融机构更激进的监管套利买卖，早已不复互联网金融的真谛。

逻辑结论 P2P在中国的质变，一方面与监管缺位有关，另一方面与开设P2P公司的成本低、圈钱快等特性有关，更重要的是与中国目前信用体系尚不完善脱不了干系。这些客观条件给不法分子借P2P平台从事非法集资和诈骗等犯罪活动提供了温床，也使得那些通过P2P平台恶意骗贷者的违法成本低廉。

孔子曰："民无信不立"。在中国古代，"信"一直是维系社会关系的重要价值观，儒家核心价值观所强调的"五常"之一。在孔子看来，一个人没有诚信将难以在社会上有立足之地，一个国家不能得到老百姓的信任就将垮掉。道家有"信言不美，美言不信"的教训，法家也有"言必行，行必果"的说法，可见诚信早已成为中华民族传统美德。一个正常社会应形成诚信者得利受宠、行事方便，失信者受损遭弃、寸步难行的环境。然而由于种种历史原因，今天的中国却难现诚信风气。在失信者得利、诚心者失利的大环境下，人与人之间的信任感消失殆尽。若平台不给担保，投资者就不敢把钱借给素不相识的陌生人。而借款人的失信行为，又给平台的风控和经营造成了巨大压力，使得所谓的担保只是一层"安慰剂"般的浮云，最终将中国式P2P推向了恶性循环。



错哪儿了

鼠目寸光，急功近利

样本三 打车神器

关键词 ▶ 打车赚钱 天理不容

深度解剖 与上述样本相比，腾讯和阿里分别借滴滴与快的这两款打车软件来争夺移动支付市场的行为，其恶劣影响已超越了金融领域，严重影响到了正常的社会秩序。我们不禁要问，市场营销怎么能以破坏社会公平为代价？怎么能以危害道路安全为代价？怎么能以侵害他人正常的出行权为代价呢？

打车软件好不好？符不符合节能减排的时代潮流？符不符合消费者的需要？符不符合的哥的利益？答案都是肯定的。但用贴钱的方式来推广打车软件的做法却难言正确，这种"赔钱赚吆喝"的行为不但违反了《反不正当竞争法》，更彻底违背了人类社会赖以正常运行的基本法则。

不管时代如何变化，技术如何进步，在人类从蛮荒时代进入文明时代后，人类社会总有一些基本法则需要所有人遵守。比如"一分耕耘、一分收获"，比如吃饭要付钱，打车要买单，这是最朴素的道理。然而互联网企业却整天号召大家快来白吃白喝占便宜，享受服务的乘客不但一分钱没花，反而还能赚钱！在一次又一次的贴钱营销活动中，消费者心中的贪念被一次又一次激发出来，并形成一种思维惯性：公平不重要，秩序不重要，道德不重要，重要的是贪便宜，抢红包，而出租车司机在这种贪念的诱惑下，则敢于将社会伦理道德乃至规章制度完全践踏在脚下，不但敢于拒载，还会对眼前站在风雨中挥着手苦苦哀求的白发老者熟视无睹……这样的社会，这样的人心，太可怕了！

逻辑结论 毛主席有名言："一个人做一件好事并不难，难的是一辈子做好事。"昨天你为了商业目的，无视社会秩序和道德底线，一味激发人性贪念和恶意，制造社会分裂和价值观的沦丧，等到几个亿烧得差不多了，今天就立刻覆手为雨，改打温情牌，一边捧出自己父母的苦口婆心，一边高呼停止恶性竞争，共同商量对策。我们不禁要问，你当初的豪言壮语到哪里去了？为什么不敢继续把"好事"做到底呢？这到底是弘扬了互联网精神还是践踏了互联网精神呢？

我们坚信：真正的互联网精神是开放与平等，而不是共享、免费甚至给消费者倒贴钱。

错哪儿了

为达目的，不择手段

海外经验篇
Overseas

美版“余额宝”缘何黯然消失

■ 文 / 本刊特约记者　乔　磊　　本刊记者　邢　力

今天在中国如日中天的余额宝并非阿里独创，早在10多年前美国就已出现了这种互联网型货币基金。美国是如何对这类创新产品进行有效监管的呢？曾经风光无限的美版余额宝最终又为何黯然消失了呢？

较早关注国内电子商务市场的朋友可能都还记得10年前的景象：在那个支付宝刚呱呱坠地，腾讯还未上市，百度也只是一家搜索网站的时代，来自美国的eBay以1.5亿美元收购了当时中国最大的电子商务公司EachNet（易趣），强势推出联名B2C网站eBay易趣，成为国内电子商务领域的翘楚。eBay易趣与正在上升期的本土企业淘宝，以及两家公司旗下的第三方支付平台（贝宝与支付宝）之间，展开了激烈的竞争。尽管面对当时堪称逆天的淘宝免费策略，高洋上的eBay和贝宝最终在中国市场不敌土豪阿里，但贝宝曾经在美国互联网金融领域的探索和兴衰往事却值得我们借鉴和警醒。

贝宝的来龙去脉

贝宝（PayPal）是一家总部在美国加州圣荷西市的网络第三方支付服务商，允许在以电子邮箱来标识身份的用户之间转移资金，避免了传统的邮寄支票或者汇款的方法。贝宝也和一些电子商务网站合作，成为它们的货款支付方式之一，但是用这种支付方式转账时，贝宝收取一定数额的手续费。

1998年12月诞生后，贝宝于2000年起陆续扩充业务，包括与其他国家推出业务及加入美元以外的货币单位。2002年10月，全球最大拍卖网站eBay以15亿美元收购贝宝，此后贝宝便成为了eBay最主要的支付途径。

在金融监管较健全、互联网发展也较发达的美国市场，早在上一轮互联网泡沫的巅峰期，1999年，贝宝就率先插足货币市场基金，为用户提供回报率较高的储蓄存款服务。

美版“余额宝”兴起背景

说起货币市场基金的来源，还得追溯到1971年美国第一只货币市场基金诞生时的背景。



图/microfotos

美国Q法规规定，银行不可向活期存款发放利息，同时银行其他类型账户利率也受到一定程度限制，以防银行为争夺存款而发起恶性竞争。为吸引客户，可以支付利息的货币基金便作为存款账户的近似替代品进入了投资者的视野。此后，货币基金一直都是银行存款最大的竞争对手。

在美国互联网经济最繁荣的那段岁月，当贝宝发现自己手上已积攒了大量客户资源，而贝宝作为支付平台，也已一只脚迈入金融业的时候，贝宝的高层便有了和今天BAT老板们相同的想法：既然我已经拥有了这些现成资源，为什么我不能再进一步深入金融业掘金呢？

为了开拓新的利润增长空间，也为了更多的服务和吸引消费者，贝宝便开始为客户建立储蓄账户，涉足货币基金市场。按照约定，只要客户同意，任何客户在贝宝支付账户（类似支付宝）上的余额都可以投入到这一储蓄账户（类似余额宝）并获得货币基金投资带来的利息。

借着当时美联储宽松货币政策的东风，也由于这种互联网型货币市场基金卓有成效地降低了渠道和管理费用，大额申赎请求对基金投资带来的负面影响也大为减少，于是在2000年，贝宝储蓄账户的年回报率竟然高达5.56%，远高于当时美国一般银行储蓄存款的回报率。使得贝宝版货币市场基金在刚推出后的那段岁月里，风光无限，火爆异常。

虽然贝宝货币基金回报率较高，但和今天的余额宝一样，一经推出后，其安全性就一直受到外界质疑。因为说到底贝宝不是银行，因此没有美国联邦政府的保险。如果该货币市场基金出现问题，客户的储蓄资金无法获得赔偿保障。

美版“余额宝”何以衰亡

明眼人一眼就能看出，贝宝版货币基金之所以那么吸引人，关键在于它为客户提供了一种非常便利的高回报投资方式。这类货币基金的风光能持续多久，关键就在基金的赚钱效应能持续多久。

然而正所谓花无百日红，贝宝版货币基金的辉煌转瞬即逝。随着2001年美国互联网泡沫的破灭，市场流动性冻结，美国投资者信心跌到谷底，美联储也一再降息刺激经济。面对突如其来的系统性风险，2001年起，贝宝版货币基金的收益就迅速走上了下坡路：2001年全年收益仅为2000年一半，只有2.86%，2002年进一步下降到1.85%，2003年为1.16%，2004年为1.37%……与银行的储蓄账户回报率相差无几。但贝宝版货币基金并没有就此消失，随着美国房地产市场兴起，美国经济逐渐复苏，2005年贝宝版货币基金的回报率反弹到3.27%，2006年进一步上升为4%，2007年重新站上了“5”字头。

可惜人算不如天算，就在贝宝版货币基金准备重新迎接辉煌时，2008年美国次贷危机爆发，“两房”危机和雷曼倒闭事件迅速将危机推向全球，从而引发持续多年的全球金融危机。在美国市场上，无论是股票、债券、房地产、共同基金还是401K养老金账户，统统亏损连连，小小的贝宝版货币基金更如同沧海一粟般处于风雨飘摇中，根本无力改变自身命运。

2008年，贝宝版货币基金年回报率下降到2.61%。2009年，全球金融危机向纵深发酵，其收益率更是下降到0.23%，投资者纷纷赎回基金，规模的锐减进一步打压了贝宝收益率，而收益率的进一步下滑则又引发赎回雪球效应。在这样的世道下艰难维持1年多后，2011年贝宝只能宣布结束贝宝储蓄账户运作，贝宝版货币市场基金寿终正寝，贝宝公司的业务从在线投资理财重新收缩回在线支付的老本行。贝宝的声明也很实诚，表示这是由于市场情况和货币市场基金的金融优势不复存在。换句话说，既然没有了赚钱效应，就只好歇业。

货币基金并非投资神器

美版“余额宝”的兴衰往事只是美国货币基金市场过去10多年发展的缩影。美国曾有近千家机构推出过货币市场基金，但到了2011年，只剩下600多家继续开展这一业务。货币基金生存艰难的重要原因是它的投资范围受到较大限制，只能投资短期票据、债券市场。在利率市场化的环境下，面对包括银行高息存款在内的各种理财产品的强大竞争，很难取得很高的收益率。另一方面，由于定位于现金管理工具，因此基金公司很难从中提取较高的管理费用，其经营成本又很难降低。尽管去年年末余额宝规模已突破2500亿元，但天弘基金去年却亏损244万元，足见货币基金是“只赚规模难赚钱”的产品。而一旦股市向好，赚钱效应又会使投资者蜂拥把资金从货币基金中抽离。从2009年至2011年，美国投资者从货币基金撤资达1.1万亿美元，可谓釜底抽薪。如今余额宝收益已跌回“5”时代，假如今后各大银行进一步推出高息理财产品相抗衡，亦或者股市重新走牛，余额宝今日的风光还能持续多久，着实难料。

说到底，在美国这样一个金融业高度发达、高度市场化、监管高度严格的市场环境中，互联网企业很难找到监管套利空间，美国互联网企业面对的传统金融企业的竞争意识和能力也绝非中国可比，因此美国金融业并没有出现过所谓“互联网金融”的概念，哪怕像贝宝这样的在线支付巨头，虽经10余年苦心经营，长期游走在“灰色地带”，最终依然无力与实力雄厚的银行业相抗衡。

由此可见，一边是监管层正在自上而下快速推进利率市场化，另一边是余额宝们自下而上倒逼银行业加速自身革新，沉睡中的中国银行业正在被迅速激醒，用互联网思维武装自己，迎接挑战。美国往事无疑对今天的中国具有强烈的启示意义。





哲学思辨篇
Philosophical

道德天理岂能罔顾

■ 文 / 本刊记者 徐卓航

从哲学的角度看，那些违背了社会运行基本法则、违背了万事万物发展规律的“怪现象”，终究是要被市场和生活的双重检验给淘汰的。

互联网金融的横冲直撞不但搅动了金融市场不得安宁，甚至连“人心”也因此变得浮躁不堪：午餐可以免费吃、坐出租车可以反过来赚钱……天底下的这些“好事”正激发着人性的贪念和恶意，也扰乱了正常的社会经济秩序和人际关系。

除了制度因素外，中国式互联网思维之所以能在中国市场上奏效，与中国人当前的群体心理和社会风气也有一定内在关联。然而，那些违背了社会运行基本法则、违背了万事万物发展规律的“怪现象”，终究是要被市场和生活的双重检验给淘汰的。

监管套利 礼崩乐坏

从根本上来说，互联网金融的几大乱象都源于一时监管缺失带来的套利。由于互联网金融发展迅猛、监管空白难以马上跟上，不少相关企业都有点打着创新旗号、趁着还没人管就能“为所欲为”的味道。然而，制度的滞后性并不能成为肆意搅乱市场的理由，这样一种礼崩乐坏的现象无疑是一些人“趁乱打劫”造成的。

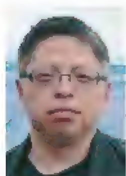
都说儒家思想是中国传统文化的根源，在孔子生活的春秋末年，也正是一个新旧交替、方生方死的时代。当时人们最关心的是如何面对这个乱世，如何从动荡不堪之中解脱出来。所以孔子号召大家“复周礼”，希望通过礼乐之制来治国和教化。今天互联网金融的野蛮生长也恰有几分礼崩乐坏的意味，市场趁着制度不全来套利、老百姓又靠着行业竞争和漏洞来“贪便宜”，一层层逐利行为不仅扰乱了市场秩序，更扰乱了整个社会的风气。就说最热门的打车软件，如今弄得上下班高峰在路上打不到空车、玩不来App的老人也打不到空车；出租车司机则在车内“安装”了三四台手机，用两套账号来回运用打车软件多次“返现”——而后我们才有了高峰时间不得使用打车软件的规定。静心反思，如此热火朝天的现象真的合适吗?

当然，无论是经济市场还是社会生活，中国式互联网金融的现状也与整个大环境密不可分。“先秦儒家并不指望和要求每个人都成为圣贤口中的君子，”复旦大学中国哲学教授白彤东指出，“但许多制度及文化的建设需要我们去做好。”加快监管、完善制度是我们必须要去做的。但另一方面，监管套利从来就不该被推崇，而良好的行业风气、个人道德才是我们需要去追求、去维系的。因此，任何人都不该因为现在没人管、没法管，就变得忘乎所以。

承诺保底 见利忘义

“见利忘义”这四个字也可谓是当下许多互联网金融企业及参与者的真实写照，随着互联网金融在各个领域风生水起，在“贪欲”的驱使下催生了许多雷人现象，公开承诺保底收益就是其中的典型。

按资深财经评论员李光一的看法，“互联网金融”的叫法本身就很值得推敲。虽然那些被包装过的互联网理财产



复旦大学中国哲学教授白彤东

先秦儒家并不指望和要求每个人都成为圣贤口中的君子,而许多制度及文化的建设需要我们去做好。



复旦大学社会学系教授胡守钧

互联网金融是“器”,守诚信是“道”。我们不排斥新东西,但必须用之有“道”。



德国莱比锡大学哲学博士郁喆隽

我们的生活已经被资本原则所渗透,甚至侵犯。

品本质仍然是基金这样的传统金融产品,却能纷纷承诺出本来无法保证的8%、10%甚至更高的保底收益,这无疑是十分可笑的。长远来看,这些虚张声势的承诺无非只会有两种结果:要么承诺缩水,无法兑现;要么就索性运营失败,携款跑路了。

自古以来,我们传统文化当中就有着关于“义”和“利”的辩证观念。按照古人的看法,仁义和利益常常会是一对矛盾体,并非说人就不能追求“利”,但凡事应有取舍。孟子就认为:凡事只选择利,便与禽兽无异;凡事都选择义,便成为一个善人。

虽然市场经济的行为应当交由市场去检验,但违反基本的社会道德、为人准则的做法,无疑也经不住整个人类社会考验。即使互联网金融的参与者不把自己定位为“善人”,但再怎么创新也不可能脱离这些基本的规律和底线。复旦大学社会学系教授胡守钧也认为,互联网金融是新发展、新技术,是好事,但好事也能变成坏事。“互联网金融是‘器’,守诚信是‘道’。”胡守钧说,“我们不排斥新东西,但必须用之有‘道’。”

盲目创新 过犹不及

“我们犯了创新幼稚病。”李光一进一步指出,中国式的互联网金融有点过于理想化。许多我们当下所接触的互联网金融都来源于国外的成熟体系和经验,可这些本该行之有效的做法为何到了国内就乱象丛生呢?李光一认为,在金融市场上比我们发达、比我们更“贪”的美国都没有出现类似乱象,正说明我们将“创新”这一行为套上了太多的光环。“明明本质上还在传统金融的此岸,却觉得自己已到达了互联网金融创新的彼岸。”李光一边说边摇头,“这不是幼稚是什么?”

以P2P为例,原本仅仅作为中介撮合交易的网上平台,却因为中国式市场的诸多原因,从而盲目地进行本土化转型。通过所谓的担保公司、资金池、借款人资金审核等等,P2P平台纷纷向投资者作出了风险控制、投资保障、收益保底等承诺。然而,频频出现的跑路潮、倒闭潮却给了我们当头一棒。

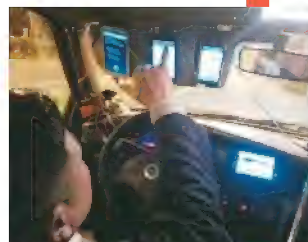
孔子曾言“过犹不及”,这是我国传统文化里中庸思想的方法论。中庸强调要防止“过”和“不及”,因为“过”和“不及”是中的两极表现,从两边破坏了中,破坏了事物的平衡。互联网金融也是如此,创新与否、风险多少、力所能及或力所不能及,该怎样就是怎样。不能说因为有着“新就是好”这样的想法,就把一切的革命、倒逼都做得“过”了,一旦过了头,物极必反,变成了如今的野蛮生长。

野蛮竞争 阴阳失衡

其实,从自然事物发展的规律中,我们也能看到野蛮生长、恶性竞争所带来的问题。《周易》中也强调阴阳平衡,“一阴一阳谓之道”。而如今的互联网金融却有着不是你死就是我亡的凶残,无数大佬试图从传统金融的框架下杀出重围,不但要把框架外的其他突围者都挤下河,最好连传统金融业也能一并杀退,自此一家独大。

可从根本上看,互联网金融创新最值得推崇的一点就在于其对传统金融业内容的补充和转型推动,而非取代。既然是对原有体系在新方向、新发展上的探求,为何又希望自己从被限制和被垄断的一方,变为垄断和控制别人的一方呢?正是这种野心使得市场竞争中出现了大量类似免费午餐、打车赚钱这样的怪现象。

“我们的生活已经被资本原则所渗透,甚至侵犯。”德国莱比锡大学哲学博士郁喆隽就指出,如今人的日常生活、娱乐已变得很不纯粹,我们每个人的时间、精力和注意力看似不花钱,实则无时无刻不在通过广告、点击率等方式让别人挣钱。互联网金融市场的烧钱行为无疑就是在抢夺市场份额,企业间互相掐架、老百姓参与其中,但最终究竟几人获益尚未可知。



沪上最“牛”的的哥

归根到底,妄图打破一切传统取而代之的做法是行不通的。用黑格尔的话说,任何事物都包含了对其自我的否定。互联网金融革命到最后,谁敢保证不会革到自己头上呢? M







加拿大投资移民"转机"何处寻

■ 文 / 玛 意

一直以来进度缓慢的加拿大投资移民的存废之争，终于尘埃落定。2014年2月12日，加拿大政府在公布2014年经济计划及预算时正式宣布，将取消设立于1986年的投资移民项目。在加拿大联邦移民署挤压的将近7万份投资移民申请将被逐一清退。据悉，中国投资移民申请者受该政策影响最大，在近7万份申请中，有57308宗来自中国。

"这次加拿大联邦移民通道关闭虽然突然，但称不上是意外。"上海景鸿出入境服务有限公司移民部总监李慧表示，"据我们了解，许多投资人在申请过程中已经投入了很多时间和精力，这其中的经历只有一路陪伴客户走过的移民顾问才能感同身受。虽然加拿大政府承诺退还申请费用，但这并不能弥补申请人前期的所有付出。目前，我们正在认真研究和探讨政策变化带来的影响和应对之策，希望能最大程度帮助联邦申请人减少所受到的影响。"

先创业再移民成未来趋势

加拿大公民和移民部长Chris Alexander在阐述"2014年经济行动计划"时表示，政府希望终结联邦投资移民计划和联邦企业家移民计划，为长期以来的大量积压申请画上句号，同时也为新试验计划的出台铺平道路，从而最终满足加拿大劳动力市场和经济需求。从上述表态中，有心人不难分析出，加拿大投资移民并不会真正终止，而很可能变换另外一种形式重新出现。

李慧透露说，"在2014年经济行动计划中，

加拿大政府也表态称，将设立一个创业投资试点项目来取代被关闭的联邦移民投资移民通道。实际上，当天的预算案就通过了一个新的投资移民创业资本试点项目。虽然目前的试点项目还没有披露细节，但我们相信通过投资实现移民加拿大的途径并没有完全断绝，只不过未来方向可能从注重资金要求转换为对经济推动力、长期纳税预期和社会创新力的关注。”

目前来看，联邦政府此次停止投资移民计划并不是无限期中止，而是试图采取更具有针对性、更有效的项目来替代投资移民项目，旨在能够更好地拉动国内经济增长、遏制房地产过快增长态势等。所以，未来加拿大联邦层面可能会开启更加有针对性的移民项目，投资者必须先通过创业项目证明自己对加拿大经济的贡献力才能获通行证。

BC省或成目前唯一选择

对于很多申请了魁北克和“省提名”项目的投资人而言，他们的申请资格暂时安全。由于魁北克省在语言、行政和预算上都独立于加拿大联邦，因此魁北克投资移民和企业家项目并不受联邦政府的制约。魁北克省政府在2月13日明确表示，魁北克将不受此次政策变化影响，终于给已经成功递交申请的投资人吃了一颗定心丸。

虽然目前位于等待序列中的魁北克申请者暂时处于安全地带，但随着政策进一步收紧，魁北克今年放出的1000个配额势将成为稀缺资源，受到申请人的疯抢。与此同时，“省提名”项目中比较热门的萨省和曼省的配额已经爆满。综合配额及投资门槛考虑，BC省几乎是唯一途径。

BC省提名计划对申请者没有语言、学历、年龄要求，低成本投资、审批速度快等优势受到投资人的欢迎。BC省提名与其他加拿大移民投资类移民项目的差异在于，它首先推行了“先投资创业，再获得身份”的移民模式。因此，每一个BC省提名申请，都会促进当地的经济发展，符合加拿大发展经济的需要。

美国EB-5项目申请加温

在联邦移民通道关闭后，大批有投资移民需求的申请人面临着重新选择。相较于对申请人软件要求较高的加拿大，同属北美移民圈的美国EB-5投资移民项目具有资金要求低、投资周期明确、语言要求简单等特色。兼之考虑到美国拥有世界一流的教育资源和极富活力的经济创新能力，更适合想再攀事业高峰的投资人和有子女就学的投资移民家庭。

自推出以来，EB-5项目始终是中国投资人最为青睐的选择之一。美国国土安全部数据显示，2012年全美共有7641人通过EB-5计划获得美国居留权，其中中国人获得的签证数量约八成。大批中国新移民通过投资获得了实现美国梦的机会，而美国在奥巴马政府新成立的就业与竞争力委员会的评估结果显示，EB-5预计每年可以为美国带来40亿美元的投资，并提供4万个新的工作岗位。结合中国投资人偏爱房地产置业的特点，经济危机后房产市场一蹶不振的美国人也热情地展开双臂，将他们称为“上帝的礼物”。

经由EB-5拿到绿卡的中国投资者在事业发展和子女教育等方面，能享受到美国作为最发达的资本主义国家得天独厚的条件。更为重要的是，EB-5对申请人的资格条件相当宽松，投资人无须受任何商业背景、年龄、教育程度及语言能力的限制，只要证明其投资资金的来源为合法所得。投资者无须放弃自己本国的生意而亲自经营EB-5投资项目。



景鸿移民总监：李慧
微信号：jhee-ivy
邮箱：jheemanager@163.com
专线：021-64388873
请查找——微信公众号、新浪微博【景鸿出入境】



微信公信号
景鸿出入境
关注景鸿微信
了解景鸿最新资讯

新移民应更快融入当地生活

成功获得目的地国的身份，成为“新公民”只是移民成功的第一步。如何摆脱“新移民”身份和对“新生活”的不适应，是每个移民家庭面临的必修课。

“随着申请人成功登陆，新生活的画卷才在他们面前缓缓展开。对于一些有语言障碍，或者事业繁忙无暇处理琐事的投资移民申请人而言，购房购车、教育、理财甚至如何融入本地社交圈都需要专业人士的建议。”景鸿出入境移民部总监李慧介绍：“为了保障客户在新环境中仍然能享受到和国内一样的便利生活，我们建立了专业的后续服务团队，由具有丰富海外生活经验的顾问提供定制咨询，力求从衣食住行等基本的生活需求、教育和理财等长期需求和社交圈搭建等心理需求着眼，为客户提供全方位的移民后续协助。”

“无论投资移民申请人选定的目的地是美国还是加拿大，最终目标都是为了享受更优质的资源与生活环境。”李慧补充说，“景鸿深耕投资移民领域已经有10余年时间，很多客户成功通过景鸿在海外搭建的平台开辟了事业的另一个高峰。我们衷心地希望在景鸿的协助下，越来越多的中国移民能够在海外顺利而迅速地融入主流生活圈，延续自己在国内的成功与辉煌。”

景鸿出入境为助联邦及魁省客户再度获得绿卡，于2014年3月期间特定“移民0首付”应对方案，曾办理过联邦与魁省投资移民的申请人，携带以前移民办理的递案材料，就可以来景鸿出入境直接以“0首付”继续办理移民申请。可自由选择申请办理“美国EB-5项目、加拿大BC省提名项目、葡萄牙黄金居留计划项目”，并成功递案后再付服务费。M

“比特币之父”的真面目

■ 文 / 本刊特约记者 乔 磊（发自洛杉矶）

最近美国《新闻周刊》一篇披露“比特币之父”真面目的文章一石激起千层浪，难道拥有数亿美元身价的“比特币之父”居然是一个穷酸老头？



自从比特币成为热门话题，人们就开始追查“比特币之父”中本聪的真实身份。他是独自行动还是为政府工作？从美国国家安全局到国际货币基金组织，关于比特币的传闻牵涉到了各种各样的组织。最近美国《新闻周刊》一篇披露“比特币之父”真面目的文章一石激起千层浪，难道拥有数亿美元身价的“比特币之父”居然是一个穷酸老头？

比特币是什么样的货币

比特币概念由中本聪在2008年提出，随后，他以公开对等、共识主动性的理念为基准，把密码学原理、对等网络技术和开源软件相结合，开发出能自我完善的、免费的比特币应用体系。2009年1月3日，比特币问世。与传统货币不同，比特币运行机制不依赖中央银行、政府、企业的支持

图/东方IC

或者信用担保，而是依赖对等网络中种子文件达成的网络协议，去中心化、自我完善的货币体制，理论上确保了任何人、机构或政府都不可能操控比特币的货币总量，或者制造伪币。比特币是一种对等网络支付系统和数位货币，由于其采用密码技术来控制货币的生产和转移，因此比特币也被认为是一种加密电子货币。比特币是经由一种称为“挖矿”的过程产生，参与者透过处理交易验证和记录来获取作为手续费的比特币，或取得新产出的比特币，使用者利用个人电脑、行动装置或网络上的电子钱包软件来交易比特币。比特币可经由挖矿取得，也可用来交换货物、服务，以及其他货币。

由于和违法行为之间常有牵连，因此比特币受到许多严厉的检视。比特币引起了美国参议院、国土安全局、联邦储备局、国税局、财政部的金融犯罪执法网络、证券交易委员会和联邦调查局的注意。联邦调查局在去年10月取缔了网络黑市“丝绸之路”，并清剿了它所拥有的价值350万美元的比特币。可以说，现在FBI是全球比特币最多的持有者之一了。中国政府的新规定限制了人民币和比特币之间的交易，欧洲银行业管理局则警告比特币缺乏对消费者的保障。

神秘的“比特币之父”

2008年，在比特币项目拉开帷幕之前，一份行文生硬的9页策划书带着中本聪的落款和邮箱出现在网络上。这份策划书构造了一种“能够不通过任何金融机构就能实现点对点在线付款的电子货币”，交易明细对所有人可见。这一构想的高绝之处在于，可信中间人的角色不再是银行，而是比特币的用户。这些用户将成为系统完整性的卫兵，付出他们的计算机运算力去验证每一笔交易，并以此获得比特币作为报酬。比特币的产出经过精心设计，每4年发行量减半，并在2140年发行总量达到210万枚时停止发行。比特币的升值过程经过精密校准，稀缺性得到保持，并且不会通胀。一枚比特币最多可以细分到小数点后8位，最小的单位称为“聪”。

比特币首席科学家加文·安德烈森表示，自己曾于2010年6月到2011年4月与中本聪这个人（或这个身份）在开发比特币的事项上有过密切接触，那时比特币经济还没有突然爆发起来。比特币的真正爆炸有赖于去年美联储主席本·伯南克出人意料而又审慎的支持，他说虚拟货币“可能有着远大的前景”。此后，比特币ATM开始在北美以雨后春笋之势涌现，特斯拉、OkCupid, Reddit, Overstock.com 等诸多公司也开始接受了比特币。还有维珍航空，其老板理查德·布兰森声称如果有人愿意支付足够多的比特币，他可以把他们送入太空。

在差不多一年时间内，安德烈森和比特币的创立者一周碰面几次，常常每周花上40个小时调整比特币代码。安德烈森说，在整个联系过程中，中本聪最大的特点就是神秘。事实上，他连中本聪的声音都没有听过，因为中本聪不愿意通过电话交流。两人间的对话都是经由“电邮或比特币论坛私信”完成的。2011年4月，中本聪在给安德烈森的一封电子邮件中写道，我希望你不要一直把我说成是阴暗处的神秘人物，媒体只会往海盗货币的角度延伸。也许让它成为一个关于开源项目的故事更好，更多地提一下那些开发贡献者，这有利于提高他们的积极性。而安德烈森告诉中本聪自己接受了一个中情局总部的谈话邀请，希望通过直接和他们讨论，更重要的是留意他们的问题和担忧，并会向他们说明比特币不是一个全能的黑市工具，不会被无政府主义者用来颠覆体系。从此以后，中本聪不再回复安德烈森的邮件，就此消失了。

身价数亿的“教父”很穷酸

3月6日，美国洛杉矶县一个中低收入人群扎堆居住的小城市突然火爆起来，十几家媒体记者赶到一个不起眼的居民住宅前，据说这里发现了“金矿”，神秘的比特币发明人中本聪就住在这个房价不高的住宅中。6日早上《新闻周刊》网站惊爆该周刊调查记者古德曼发现“比特币之父”的报道，而预订14日出版的《新闻周刊》也以“比特币幕后真面目”为封面故事。洛杉矶的各路记者闻此讯，自然也要探探这位“比特币之父”的真面目。

古德曼称花了两个月时间完成采访，她先装成玩具火车粉丝发电子邮件向玩家中本聪讨教，但一旦她提起比特币，中本聪即不再理她，所以这位女记者只好登门拜访。古德曼在报道中称，难以相信据传拥有4亿美元身价的中本聪竟住这么不起眼的房子。而中本聪向古德曼所说的一段话，被记者理解为中本聪默认他就是“比特币之父”。中本聪说，我已不再牵涉在内，我不能再多说。那事已交给别人，现在由他们做主，我已没有任何瓜葛。古德曼之前已找到了中本聪的亲属以及比特币“大掌柜”安德烈森，称种种资讯表明，中本聪就是比特币发明人。而依照中本聪的个



性，打死他也不会承认。

那么古德曼在《新闻周刊》的文章中都写了中本聪什么呢？文章开头处描述道，中本聪站在洛杉矶阳光炙烤的行车道另一端。他穿着一件皱巴巴的T恤，蓝色旧牛仔裤，白色运动袜，没穿鞋，就像是匆忙离家的一样。他的头发没梳，眼睛无神地凝视远方——就像是连着几个星期都没睡过觉一样。

这个创造了比特币的人，居然住在洛杉矶的圣博纳迪诺山脚下，龟缩在家中，守着价值4亿美元的比特币不动。同样难以置信的是当记者敲开他门的时候，中本聪第一反应是叫警察。

一生痴迷两件事：钱和秘密

中本聪的家人将他描述为一个极端聪明、情绪化、很看重个人隐私的男人。他沉默寡言，会屏蔽电话呼叫，发邮件时作匿名化处理，一辈子痴迷于两件事：钱和秘密——这恰好也是最能描述比特币的两个词语。

在过去的40年中，中本聪从未在日常生活中使用他出生时的名字。根据洛杉矶地方法院1973年的档案，他在23岁从加州州立理工大学毕业时，将自己的名字改为了多利安·普伦蒂斯·中本聪。从那时起，他不再使用“聪”这个名字，而用多利安·S·中本作为签名。

一毕业，中本聪就进入了休斯飞机公司，从事防御和电子通讯方面的工作。那只是个开始，同样也在休斯飞机工作的一位同事说，他是我知道的唯一一个在面试时说面试官是个白痴，并成功证明了这一点的人。中本聪不到30岁就离开了休斯公司，接下来在美国无线电公司担任系统工程师，该公司的业务是为军方的飞机和战舰制造防御性电子及通讯系统。

报道一石激起千层浪

《新闻周刊》关于“比特币之父”的报道可谓一石激起千层浪，西方各大媒体纷纷发表评论谈“比特币之父”。《纽约时报》即以“我们找到比特币的神秘创造者了吗”？质疑《新闻周刊》的报道。文章说，很多电子货币迷表示，他们怀疑报道的真实性。如果此次身份确认与事实不符，那也不会是记者首次错误判定比特币创造者的身份。不过，考虑到比特币原始创意的复杂程度，一些专家认为，它不太可能是一个人创造的，即使这人是个天才。意大利米兰理工大学计算机工程系助理教授扎诺欧说，按我个人的意见，他不是我们要找的人。这根本不合情理，老实说，我觉得这里边的假设太多了。

《华尔街日报》的文章称，如果情况属实，《新闻周刊》这篇文章应该解决了商界的一个大谜团。不过，《华尔街日报》未能独立证实这一说法。监管机构称，它们希望最终能对复杂的比特币追根溯源。投资者们表示，这篇报道可能



图/东方IC

基本不会对比特币能否获得更广泛的认可产生影响。《金融时报》的报道中提到，比特币圈子对这篇报道的反应不一。有人质疑《新闻周刊》记者追查中本聪下落所用的手段。一位网友说，如果他们在找到他以后承诺保护他的隐私，那就好了。

中本聪否认是“比特币之父”

《新闻周刊》的报道虽然一鸣惊人，但该文的主人公中本聪却在6日向美联社记者表示，他不是“比特币之父”。中本聪说他与比特币没有任何关系，他直到三周前才第一次听说比特币，而且还是他的儿子接受《新闻周刊》采访之后告诉他的。中本聪表示，《新闻周刊》文章中大部分描述是正确的，包括他曾经为国防部承包商工作以及他的名字，但他对《新闻周刊》发表的“比特币幕后真面目”文章强烈争辩，并一直在说，他与比特币根本不搭界。

比特币问世于2009年，其创始人的身份一直是个谜，人们只知道这个人（或者这群人）在网上自称为“中本聪”，很多人都认为这是一个化名。由于比特币交易无需实名信息也无需经由银行、信用卡发行商或其他第三方机构，所以人们也很难获知全球比特币持有者的人数。比特币的价格去年12月达到了1200美元的历史高点，而在美国时间3月6日约为665美元。

对于《新闻周刊》记者引述他的那段话，中本聪作了解释，他表示，这听起来好像是我以前参与过比特币的事情而现在不参与了，但是我的本意并非如此，我想在此澄清这一点。他想说的意思是“我已经不再参与工程技术了”。而古德曼则对美联社表示，她认为她与中本先生之间的对话交流不存在任何误会，他事实上就是对她承认了自己参与了比特币。《新闻周刊》虽然自认为找到了“比特币之父”，但到底谁是“比特币之父”，依然是个谜，而中本聪最后向媒体发出的问话是：“这种媒体炒作何时休？” M

股汇双杀



李光一
Li Guangyi
本刊专栏作家、资深财经评论员

此次俄市的股汇双杀之灾，以及过去历次股汇双杀的灾难，大多发生在新兴市场。这对投资新兴市场应有一个风险预判和管理。最好的规避之法，就是配置一个跌不跨的资产组合：股票、债券、黄金、房产和现金。

股市和汇率同时大跌，就是投资人最恐惧的股汇双杀，也是财富被瞬间“消灭”的巨灾。

由乌克兰动荡引发的全球资本市场大挫，则是股汇双杀的一场真实演出。这场发生在欧洲的冲突事件，俄罗斯是一方，西欧和美国是另一方。尽管在军事上，在克里米亚的领土方面，俄方先胜一局，但在金融领域爆发的股汇双杀一战中，俄方却略输一筹。

在本月3日局势紧张的当天，据大智慧数据，俄股MICEX指数暴跌12.01%，俄股票总市值缩水10%，约合3515亿元人民币，超过了上个月在索契冬奥会的总开销。卢布升息1.5%，基准利率达7%，兑美元、欧元仍贬值2%左右，兑美元年内已贬值10%，创下历史新低。全球股市也是跌声一片。但相比之下，均比俄市小得多。美三大指数中道指下跌0.94%、纳指下跌0.72%、标普500下跌0.72%，欧洲英、法、德三大指数分别下跌1.49%、2.66%、3.44%。

对垒博弈的两大阵营，在金融大战的第一回合中，俄方显然不占上风。俄股市今年开局不利，迄今已下跌22.68%，以俄市占比最高的MSCI东欧指数当天也暴跌9.82%，东欧诸股市跌幅普遍超过西欧，这对投资人影响十分重大。

在这场俄罗斯股汇双杀的市场大动荡下，对于投资人是否提供了一次危机入市的良机呢？回答是肯定的。当天就有媒体采访股神巴菲特。历经沧桑的股神告诉媒体，他正在买入股票，还回忆了他在1942年买进的第一只股票，那时珍珠港事件刚爆发，经济形势也不是太好。那么，哪些正好是危机入市的好标的呢？还是从市场自身观察。

俄市股汇双杀的当天，全球市场仍有上涨标的，如黄金、原油，以及美市中反映黄金、贵金属的4大指数，费城金银(1.45%)、AMEX金虫(1.71%)、CBOE黄金(1.48%)、道琼斯金属(1.24%)，跟踪这类指数的海外黄金类基金，年内也已普涨20%以上。这再次表明黄金等贵金属和原料，在全球出现大动荡，甚至是可能出现军事冲突时，具有一定的避险功能。这无疑是目前值得买入的、并且应在整个资产配置中给予一定比例的。

美、欧成熟市场，原本就是今年看好的标的之一。当危机降临之时，更是一次逢低买入的好时机。除非军事战斗在乌境内展开，股市必将下跌。如处于两方对峙，用非军事方式来对抗，那么目前买入无疑是相对的低位。

俄市经过此番股汇双杀，特别是股市年内下跌二成以上。鉴于2004年至2013年间的10年，俄市下跌仅3年，上涨达7年，除了2008年下跌70%，其他年份最大跌幅均在20%以内，目前也是试探性买入俄罗斯股票基金的一个时机，或博跌深反弹，或博乌事件在可控范围内落幕，随着全球经济大复苏，再起一波俄市的原物料行情。过去的10年中，2009年俄市涨幅高达128.62%，有一倍以上的诱惑，值得一博。

此外，俄股市是全球市盈率最低的市场之一，目前俄股市预期市盈率仅为5倍。而全球股市的预期市盈率14倍，美股的市盈率为17倍。俄股显然是便宜货了。当然，控制仓位，逐步买入，至关重要。

此次俄市的股汇双杀之灾，以及过去历次股汇双杀的灾难，大多发生在新兴市场。这对投资新兴市场应有一个风险预判和管理。最好的规避之法，就是配置一个跌不跨的资产组合：股票、债券、黄金、房产和现金。M

美国非农就业反弹

■ 文 / 本刊记者 姚 舜

今年以来，疲弱的中国和美国经济数据让投资者甚为不安，好在美国2月非农数据强于预期，令美股继续上涨。

美国经济或有起色

美国2月非农就业人数增长17.5万人，远超预期的14.9万人。美银美林认为，如果不是恶劣天气的影响，预计非农就业增长将更为强劲，这也暗示经济增长依然保持健康的势头。该行由此相信，美国经济将在春季苏醒，并在夏季加快复苏步伐。该行列举了如此乐观的三大理由：一是因天气原因未能报到上班的人数增加至60.1万人，这一数字是历史平均水平的两倍，意味着美国就业市场潜力巨大；二是2月周工作小时由34.3降至34.2，这又是一个恶劣天气因素的体现；三是建筑和制造业就业人数分别增长1.5万人和6000人，显示这两个重要产业的就业正在改善。

瑞信指出，近来美国经济数据不理想，一部分原因是天气糟糕，更主要的是受商业周期影响，2013年下半年，美国GDP增长受库存强力推动，但这是不可持续的。但是美国经济仍处于上升趋势中。最新的2月非农就业报告就支持这一观点。去年12月和今年1月的非农就业报告非常糟糕，但2月报告较为出色，表明劳动力市场只是暂时出现疲软。该行表示，美国经济在复苏的过程中，其间有波折，经济逆风期平均持续3.25个月，预计未来两个月内，即4月底前，美国经济将有起色，今年基本呈上升趋势。瑞信指出，股市走势也体现了投资者对美国经济的乐观看法。2月，受中国和美国制造业数据影响，美股下跌，但至今标普500指数已全部收复失地。

▶大行最新港股评级

代码	简称	机构	评级	目标价(港元)	点评
00014	希慎兴业	德银	“持有”降至“卖出”	27.5	看淡增长前景
00151	旺旺中国	瑞银	维持“卖出”	11.2	上调盈利预测
00293	国泰航空	高盛	维持“卖出”	12.5	业绩符合预期
00316	东方海外	花旗	维持“买入”	46.1	估值较低
00386	中石化	瑞信	跑赢大市	10	看好增长前景
00388	港交所	瑞信	“中性”升至“跑赢大市”	150	看好增长前景
00460	四环医药	摩通	维持“增持”	10.5	看好增长前景
00489	东风集团	瑞信	跑赢大市	12	看好增长前景
00688	中国海外	德银	买入	32.03	估值较低
00700	腾讯控股	高盛	维持“买入”	700	看好入股京东
00751	创维数码	摩通	增持	5.6	下调盈利预测
00973	欧舒丹	摩通	中性	18.4	估值合理
00978	招商局置地	花旗	维持“买入”	2.5	看好增长前景
00992	联想集团	德银	维持“买入”	10.4	下调盈利预测
01208	五矿资源	瑞信	维持“中性”	1.6	下调盈利预测
01211	比亚迪	瑞信	跑赢大市	74	看好增长前景
01313	华润水泥	瑞信	维持“跑赢大市”	7.2	维持盈利预测
01623	海隆控股	摩通	增持	7	估值较低
02238	广汽集团	瑞信	跑赢大市	10	看好增长前景
02883	中海油服	德银	维持“持有”	19.97	估值较高
02888	渣打集团	瑞信	维持“跑输大市”	152.63	下调盈利预测
03311	中国建筑	德银	维持“买入”	15.32	看好增长前景
03800	保利协鑫	美银	维持“买入”	3.6	看好增长前景
03948	伊泰煤炭	瑞银	维持“中性”	10.51	下调盈利预测
06823	香港电讯	高盛	中性	8.9	议价能力强

增长前景分歧不小

一季度美国经济增长出现放缓，令人担忧其复苏的步伐。

摩根士丹利在一份报告中预测，美国经济目前的潜在增幅大约维持在2%的水平。该报告指出，美国国内生产产出值和劳动力就业数据的双双下滑显示出美国经济前进的脚步有所放缓，这与美联储调整货币政策不无关系。该行认为，美国经济新一轮放缓背后隐藏着两大问题：第一，美国国内劳动力参与率下跌，这种情况在近来美国经济显出疲态之前就已经存在；第二，生产产出值出现下跌。上述两大指标双双下跌使得美国经济根本无法实现同以往相同的发展速度。

不过，美国白宫对美国经济前景很是乐观。白宫预期2014年经济增长较去年更具活力，增长率在3.1%，超过去年的1.7%；2015年经济增长步伐将加快至3.4%。白宫指出，预算赤字减少及住房市场改善均是经济可能强劲增长的推动力。而美国能源产量增加、医疗保健成本增速减慢，以及科技进步将会推动经济有更好表现。

全球最大债市基金太平洋投资管理公司(PIMCO)也上调了对美国经济增长的预测，预计美国GDP将在2014年增长2.5%～3.0%，此前的预期为2.25%～2.75%。其认为增长表现料将来自消费者、企业和公共部门支出和增长的趋势。

要谨慎 但无需恐慌

■ 文 / 申万研究所　桂浩明

投资者除了对大盘可能存在的重心下移要有所警觉，更应该是认真观察市场变化，虽然牛市遥不可及，但个股机会还是存在的。

中国股市始终不缺乏期待牛市的声音，但时下投资者更为关注的，也许是大盘会跌到什么地方。自3月7日起，行情就改震荡为下跌了，3月10日破位2000点。股市走势之疲弱，是近期所少见的。也因为这样，人们普遍担心会不会考验1800点，对于牛市则已经不敢奢望了。

经济回落

这轮的股票下跌，有这样几方面的原因。当然首先还是实体经济比较差，特别是生产者价格指数，已经连续两年回落，而最近的跌幅还有所扩大。2月份的巨额外贸赤字，也令人担忧中国经济的平稳运行将遇到极大的挑战。人民币在一个月内的连续贬值，虽然让一些出口企业是松了一口气，但也成为看空中国舆论的一个重要依据。

更为让人不安的是，大宗工业品的暴跌，既表明了中国需求不足，也反映出与之相关的商品融资风险在加大。无疑，以上这些负面因素，本身就是很有杀伤力的，而现在集中在某个时点出现，自然对大盘就构成了巨大的打击。而这个时候又有马航班机扑朔迷离的"马上消失"，更是引起了复杂的反响。客观上，这对于市场运行而言也是不利的。



预期之内

不过尽管如此，笔者还是认为，面对现在这样的市场环境，投资者对其既要高度谨慎，但是也不必恐慌。原因在于，首先实体经济的走势其实还是在预期的范围内，如果扣除由于春节假期的扰动因素，经济数据基本还是正常的。随着3月份以后经济活动的升温，加上全国"两会"后各项工作的全面展开，经济格局将会进入到常态化的状态。而只要投资者认知到中国经济增速已经进入"七上八下"运行的实际，那么就不会对现在的情况有太多的不安。

另外，由于目前经济增速很可能已经回落到预期调控目标的下方，因此也不排除有关方面会采取某些措施予以微调的可能。最近外资大行推测中国央行可能会降低存款准备金率，这也从一个方面表明市场对宏观政策的变化还是有着良性的预期。而从更大的角度来说，现在发达经济体的增长比较稳定，这种趋势对世界经济应该是一个正面因素，也为中国进行经济结构的调整提供了相比之前要宽松的外部环境。所以，对中国实体经济无需悲观，应该以平和之心来对待。

有效支撑

今年以来，股市经历了下跌反弹再下跌的过程，现在又已经到了年内的低点。这里既有人们对扩容的恐惧（1月份的大跌即与此有关），也有对市场环境的不安（最近的行情就表明了这一点）。但人们也不难发现，尽管导致股市下跌的原因各不相同，但是在2000点以下还是有着比较有效的支撑。毕竟，从估值角度来说，这里的安全度是相对比较高的。而在最近一段时间的行情中，个股间的价差也不像前段时间那么大。同时，此间市场的无风险利率持续明显下降，高息债券的"刚性兑付"规则也在悄悄改变，这些对于投资者形成理性操作是有好处的。进一步说，现在的市场也不缺乏题材，国企改革的深入推进，也是会不断增加人们的想象空间。至于说很可能会在下个月开始的新一轮IPO，一方面由于制度的调整会更加有利于保护中小投资者利益，另一方面节奏应该也会更加符合市场实际，所以更多的还是给投资者提供了机会。这就像在1月份人们曾经看到的那样。

一段时间来，我们一直坚持认为市场处于箱体震荡的格局之中，区间大致在1900~2300点。这个箱体不大，但足以容纳丰富的个股行情。现在，市场运行到这个箱体的下方，应该说是上行空间恐怕更大一些。在这个时候，投资者除了对大盘可能存在的重心下移要有所警觉，更应该是认真观察市场变化，留意各种积极信号，以便及时捕捉投资机会。虽然牛市遥不可及，但个股机会还是存在的。M



网络信用卡开辟价值蓝海

■ 文 / 本刊记者 姚 舜

一场由互联网引领的信用卡革命正在悄然发生，率先合作的互联网企业、商业银行和互联网保险公司有望用创新的盈利模式，开拓一片新的价值蓝海。

据报道，国内网络信用卡将在近日由中信银行分别与阿里巴巴、腾讯联合推出。众安在线财产保险股份有限公司将作为合作方，首次在信用卡领域引入保险模式，以降低客户信用风险及银行资产风险。

对此，国泰君安银行业分析师邱冠华发布的研究报告认为，一场由互联网引领的信用卡革命正在悄然发生，率先合作的互联网企业、商业银行和互联网保险公司有望用创新的盈利模式，开拓一片新的价值蓝海。

报告称，网络信用卡是一种运用大数据技术计算并即时调整授信额度的网络数字信用卡，是通过整合移动互联网社交服务+商业银行信用服务+新兴保险服务而创造出的一款真正意义上的互联网金融产品。网络信用卡在线下与二维码支付的结合将颠覆传统POS机刷卡消费方式，提高支付效率。

报告指出，网络信用卡的意义在于，二维码支付方式淡化了线上、线下的界限，催生了新型O2O（线上+线下）的商务模式；符合"普惠金融"的政策，发行和使用不受地域和时间限制，可以推动中国信用卡用户从1.5亿人向6亿人的飞跃。

报告认为，首家合作银行具有先发优势。移动社交软件界面很可能为互联网信用卡设置单独的通道入口，银行不仅可以获得最早的广告宣传，还可以带来大量新增零售客户。此外，互联网企业与合作银行可以联合向实体商户投放二维码专用终端，如果该二维码终端同时集成普通POS机刷卡功能，将增加合作银行作为"收单行"的传统刷卡手续费收入；二维码线下收单打破银联垄断，银行有望获得非常可观的信用卡刷卡手续费收入。

对于保险公司来说，网络信用卡不仅为互联网保险公司带来可观的保费收入，而且通过搭建大数据平台，还能创新更多金融产品，开辟新的价值蓝海。M

行业评判

中金公司 中药降价提供买入时机

药品降价是投资者的朋友，因为每次降价都会引发市场过度悲观，为投资者创造买入机会。"两会"期间，传"首批中药降价名单最快月内公布，平均降幅将达25%"。降价预期再次引发板块调整。预计此次中药降价的平均降幅约10%，核心品种不降甚至提价，中药口服独家降0%～5%，中药注射剂独家降5%～10%，未进入《医保目录》的则不会受到影响。这可能是未来5年中药板块最佳的买入时机。个股推荐天士力、益佰制药、红日药业、上海凯宝、丽珠集团、以岭药业、云南白药、同仁堂和华润三九。

国泰君安 高污染行业受益产能收缩

目前中国正处于经济转型与传统产业升级的早期，环保事件将不可避免地重复发生，从而成为高污染行业产能持续收缩的催化剂。环保成本增加、门槛提高，高污染行业竞争结构将有所改善，由此将带来相应行业业绩与估值双升。选股主线：高污染+产能收缩。农药、油墨及氨纶行业由于其相对稳定的需求将会明显受益。农药行业看好全球百草枯龙头红太阳；油墨领域，环保型油墨龙头科斯伍德将受益；氨纶行业华峰氨纶、泰和新材将受益于"煤改气"带来的行业集中度提高及行业需求的快速增长；铅酸电池行业集中度提升，南都电源将受益。

▶券商最新A股评级

股票代码	股票简称	机构名称	最新评级	上次评级	目标价(元)	研究日期
000002	万科	瑞银证券	买入	买入	13.60	2014-3-13
000333	美的集团	国信证券	推荐	推荐	57.00	2014-3-13
000423	东阿阿胶	招商证券	强烈推荐	强烈推荐	45.60	2014-3-12
000553	沙隆达A	宏源证券	买入	买入	17.55	2014-3-11
000651	格力电器	国泰君安	增持	增持	43.67	2014-3-11
000712	锦龙股份	海通证券	买入	买入	42.48	2014-3-11
000858	五粮液	中信证券	买入	买入	21.00	2014-3-12
002001	新和成	瑞银证券	买入	买入	28.00	2014-3-13
002023	海特高新	广发证券	买入	买入	23.52	2014-3-11
002033	丽江旅游	海通证券	买入	买入	16.60	2014-3-12
002041	登海种业	齐鲁证券	买入	买入	37.50	2014-3-11
002063	远光软件	海通证券	买入	买入	30.00	2014-3-11
002117	东港股份	申银万国	增持	-	26.50	2014-3-12
002140	东华科技	国泰君安	增持	增持	24.00	2014-3-12
002241	歌尔声学	瑞银证券	买入	中性	32.00	2014-3-13
002242	九阳股份	齐鲁证券	买入	买入	18.50~20.60	2014-3-11
002245	澳洋顺昌	国金证券	买入	买入	13.50	2014-3-12
002271	东方雨虹	瑞银证券	买入	买入	33.00	2014-3-12
002296	辉煌科技	安信证券	买入	买入	36.00	2014-3-11
002341	新纶科技	招商证券	审慎推荐	强烈推荐	25.00	2014-3-11
002358	森源电气	国信证券	推荐	推荐	30.60	2014-3-12
002421	达实智能	中金公司	推荐	推荐	23.00	2014-3-13
002431	棕榈园林	东方证券	买入	买入	25.00	2014-3-11
002469	三维工程	中信证券	买入	买入	21.00	2014-3-12
002486	嘉麟杰	国泰君安	增持	增持	10.00	2014-3-11
002543	万和电气	申银万国	增持	-	14.00~15.60	2014-3-10
002557	洽洽食品	中信证券	买入	增持	27.00	2014-3-10
002610	爱康科技	海通证券	买入	中性	20.80	2014-3-10
002626	金达威	海通证券	买入	-	42.00	2014-3-10
300110	华仁药业	国信证券	推荐	推荐	14.03~15.25	2014-3-13
300269	联建光电	国信证券	推荐	-	45.00	2014-3-13
300292	吴通通讯	安信证券	买入	增持	26.50	2014-3-11
300298	三诺生物	齐鲁证券	买入	买入	83.20	2014-3-11
300337	银邦股份	海通证券	买入	增持	31.90	2014-3-12
300349	金卡股份	海通证券	买入	买入	61.60	2014-3-12
600054	黄山旅游	海通证券	买入	买入	20.00	2014-3-10
600062	华润双鹤	瑞银证券	买入	买入	32.00	2014-3-12
600109	国金证券	海通证券	买入	买入	33.72	2014-3-10
600118	中国卫星	平安证券	强烈推荐	推荐	22.00	2014-3-12
600256	广汇能源	中信证券	买入	买入	13.54	2014-3-10
600315	上海家化	瑞银证券	买入	买入	53.00	2014-3-13
600323	瀚蓝环境	海通证券	增持	买入	12.00	2014-3-12
600340	华夏幸福	国泰君安	增持	增持	28.70	2014-3-10
600383	金地集团	瑞银证券	买入	买入	8.24	2014-3-13
600422	昆明制药	海通证券	增持	买入	38.00	2014-3-10
600517	置信电气	海通证券	买入	买入	25.20	2014-3-12
600522	中天科技	招商证券	强烈推荐	强烈推荐	18.00	2014-3-10
600613	神奇制药	安信证券	买入	-	21.60	2014-3-11
600643	爱建股份	海通证券	买入	增持	13.95	2014-3-12
600699	均胜电子	招商证券	强烈推荐	强烈推荐	35.00	2014-3-12
600759	正和股份	申银万国	买入	-	13.75	2014-3-11
600845	宝信软件	国泰君安	增持	增持	43.00	2014-3-11
600887	伊利股份	海通证券	买入	买入	51.00	2014-3-12
600978	宜华木业	国泰君安	增持	增持	8.00	2014-3-11
601588	北辰实业	中金公司	审慎推荐	审慎推荐	3.01	2014-3-13
601633	长城汽车	中信证券	买入	买入	52.00	2014-3-12
601888	中国国旅	海通证券	买入	买入	50.00	2014-3-11
601929	吉视传媒	齐鲁证券	买入	买入	17.11~18.50	2014-3-13
601992	金隅股份	安信证券	买入	买入	10.00	2014-3-11
603288	海天味业	东方证券	增持	-	78.43	2014-3-12

数据来源:Wind资讯

投资策略

交银国际　理论底部1600~1800点

中国2月出口增长数字是过去十年以来最差的月度数据之一。其月度间的大起大落揭示了人民币套利交易的规模。新增贷款疲弱远逊于预期,加上工业品出产价格指数持续通缩,反映了经济增长持续放缓,实体经济的需求愈趋疲弱。如果必须要为市场的底部定下一个点位,可比较每一只上证成份股于2005年及2008年市场触底时的估值及其目前估值,并以相应的市值加权平均。目前上证指数的估值仍较前期的底部高出15%~20%,即视乎市况的恶劣程度,此轮市场的底部理论上约为1600~1800点。由于银行股占股指比重最高,如果银行估值未能回升,上证指数可以跌得更低。有关部门正在积极地探讨蓝筹股T+0及优先股发行等方案的可行性,T+0只会加大交易波动性,优先股发行则会提高公司融资成本,这些不能改变增长放缓的趋势。在避险情绪浓重的环境下,资金将从风险资产撤离到政府债券,而收益率应会相应地下降。市场将一如既往出现间歇性的短暂技术性反弹,但现在已作好最坏的准备,并坚信万事最终否极泰来。

中金公司　积极介入"大消费"龙头

在近期A股市场的盘整之中,部分中国龙头消费股已经接近买点。在目前点位介入部分"大消费"龙头,风险收益权衡具备吸引力。历史上,凡是在估值低点买入这些"大消费"的龙头,从长的时间来看,都是获利颇丰的。建议长期投资者在当前价位下积极介入这些暂时被市场抛弃的中国"大消费"龙头。将食品饮料龙头股伊利股份,医药龙头股天士力、恒瑞医药、云南白药,日化用品龙头股上海家化放在一起看,历史上这些公司综合在一起交易的前向12个月市盈率区间大部分时间在20~35倍之间,目前这些公司前向12个月的市盈率都在接近历史估值区间的低点,市净率也是如此。这些消费龙头,一致预期2014/2015年的盈利增长分别是20.1%/25.6%,中金分析员的预测是16.1%/25.5%。



银行股 大面积“破净”

■ 文 / 本刊记者 张学庆

银行股将在区间震荡，但估值下行风险有限。虽然银行股不断被国内机构抛售，但却受到QFII的青睐，其不断逆市买入银行股。

利率市场化脚步将越来越快。

央行行长周小川在全国“两会”举行的记者会上表示：“存款利率放开肯定是在计划之中。我个人认为，是很可能在最近一两年就能够实现。”周小川表示，存款利率最后要放开，这应该也是利率市场化中最后一步，因为其他的很多利率都已经放开了，存款利率放开肯定是在计划之中。

最后等待

周小川指出，在利率市场化的过程中，由于管理方式、宏观调控方式的改变，市场上肯定会出现一些新的过去没有过的机会，这些机会可能会在短期内带来稍高一些回报的机会，因此市场会追求这些机会，所以可能就会有利率在一定期间内有上行的可能性。但随着市场配置资源和广泛竞争的存在，实际上利率最后还是会有总供给、总需求关系的平衡，个别的机会会慢慢变小。

分析人士表示，利率市场化改革进一步推进的主要工作的重心：首先，需要培育有足够深度与广度的金融市场支撑；其次，监管体系需要随着金融市场的发展而进行调整；第三，包括存款保险制度、救助破产机制、基准利率体系、信用风险结构等其他相应的配套制度需要尽快完善；最后，规范与培育市场参与者对利率市场化的理性认识。

冲击多大

东方证券认为，利率市场化改革会对金融体系产生影响：融资渠道将更多的转向直接融资，与此同时，影子银行体系也会得到迅速膨胀；金融机构的风险偏好会由于竞争压力的增大而出现提升，系统性风险抬升；商业银行实际存款成本上升，存贷利差缩窄进而导致传统业务利润率被压缩，与此同时，整体贷款质量下降、实际加权贷款利率上升。

因此，利率市场化后，银行股的业绩或将出现较大分化。多家券商指出，利率市场化后，银行持续的高利润增长面临高息差拐点和资产质量拐点冲击，银行盈利会有所下降，抑制银行股估值。但资产端定价能力强的银行有望脱颖而出，同时负债管理能力优秀的银行将可以更好地适应利率市场化的冲击。

上世纪80年代，美国利率市场化完全实现后，依赖息差收入的美国银行业，最终息差收入占比从80%下滑至60%。目前我国银行息差收入占比银行利润高达86%，在利率市场化的冲击下，我国银行息差水平收益和非利息收入的构成比例不可避免将发生变化。

在经济增长率放缓、去杠杆化的背景下，不良贷款和逾期贷款上升也成为银行业绕不开的现实，银行业或不得不为利润下滑而降低规模。

估值走低

正是受到多方面因素的影响，银行股的估值也在不断走低。

统计显示，截至3月11日，沪深两市共有147只个股破净，沪市A股平均市净率为2.17倍。从行业角度来看，板块破净占比上，银行板块以87.5%位居首位，钢铁板块以63.64%的比例位居第二位。

在银行板块中，共有交通银行、中国银行、北京银行、浦发银行、光大银行、南京银行、兴业银行、华夏银行、农业银行、建设银行、工商银行、招商银行、宁波银行、平安银行等14只银行股破净。12只银行股今年最低价已经跌破去年上证综指跌至1849点时的最低价。从股价涨跌幅看，光大、兴业、平安、招商4只银行股跌幅超过10%。四大行已全部跌破1849点时的最低价，农业银行创历史新低，其他三大行股价也均创出数年来新低。

价值低估?

破净的银行股是否意味着上市银行的市场价值被低估?

全国政协委员、中国银行监事梅兴保在“两会”期间接受媒体采访时表示，市场对银行股不放心，原因有二：一是因银行股资产的盘子比较大，热炒起来不如其他行业；当然最重要的一方面，还是市场对银行资产质量很不放心。目前的股票价格和企业实际经营情况还不是正相关，现下银行股被严重低估，相信随着今后资本市场制度的完善和银行本身化解问题水平的提高，股价会有明显的提升。

梅兴保认为，健康股票的表现应该跟企业经营的表现基本一致，但这取决于上市制度的改革表现。股市的反应受多方因素影响，商业银行的表现还算不错，因盈利水平很高，行业收入也高于其他，偏偏就是股价不行，这就需要通过整个资本市场的健康发展、通过今后制度性的改革与安排来促进。

“其实，对银行资产质量大可放心，因为银行监管的管控能力很强，不是随便说通过财务人员就能将不良贷款率降到1%以下，当然不排除个别银行进行计提、核销、腾挪等手段，但总体上是不允许普遍这么做的。而且现在大银行的审计都是国际著名会计师。此外，对于监管政策的审慎性也大可放心，房地产政策不大会影响到银行的不良贷款，因为银行业务很审慎，银行有房地产的股权质押，不会轻易受累于房地产。”梅兴保称。

他还强调，银行整体上还是比较安全的，整体的不良贷款比例也不算高，现在主要是农村信用社的不良资产比例高一些，而且还处于没上市的状态，主要集中在以前的“三农”问题遗留下的包袱。即便是现在有钢贸企业造成了不良贷款率上升，也只是局部现象。

高华证券预计，银行股将在区间震荡，但估值下行风险有限：H、A银行股目前平均对应0.72、0.73倍的2014年预期市净率，隐含的2014年平均预期不良率为7.0%、6.8%，而估算的总体隐含不良率约为4%~6%。分析师看好存款业务实力较强以及资产负债状况具有防御性的银行，包括评级为买入的招商银行、农业银行、工商银行和建设银行。

QFII进驻

虽然银行股不断被国内机构抛售，但却受到QFII的青睐。一向对A股市场底部判断精准的QFII一直在逆市买入银行股。据上市公司年报数据，宁波银行、平安银行去年四季度均获得QFII增持。新加坡华侨银行增持宁波银行股份，合计持有公司股份4.4242亿股，占流通股比例的15.41%。QFII南方东英资产去年四季度增持平安银行866.07万股，共持有3986.44万股。

上市银行2013年三季报数据显示，QFII持仓市值最高的前5只股票均为银行股，分别为兴业银行、北京银行、华夏银行、南京银行和宁波银行，其中，QFII持有兴业银行最新市值仍高达近180亿元。

有消息称，中国证监会最快或将于3月15日左右推出优先股试点，银行或成为首批优先股发行试点，四大国有银行的优先股竞标工作已开始。银行股在近日行情中出现明显回暖。M

▶银行股估值一览表

证券代码	证券简称	流通A股(亿股)	3.12收盘价(元)	一致预测目标价(元)	今年以来涨跌幅(%)	市盈率(TTM,倍)	市净率(倍)
601328.SH	交通银行	327	3.6400	4.6020	-5.2083	4.3205	0.6615
601818.SH	光大银行	398	2.3700	3.1320	-10.9023	4.2190	0.7291
601988.SH	中国银行	1957	2.4500	3.2200	-6.4885	4.4653	0.7692
600000.SH	浦发银行	149	8.5600	11.4800	-9.2259	3.8990	0.7812
601169.SH	北京银行	74.7	7.2900	10.3083	-2.9294	5.0443	0.8243
601009.SH	南京银行	29.7	7.4800	9.4800	-7.5402	4.9725	0.8417
601166.SH	兴业银行	162	8.8700	14.0400	-12.5247	4.0742	0.8690
600015.SH	华夏银行	64.9	8.0000	9.3300	-6.6511	4.8310	0.8691
000001.SZ	平安银行	55.8	10.3500	14.0613	-15.5102	6.4697	0.8792
601288.SH	农业银行	2842	2.2900	3.0225	-7.6613	4.5631	0.8992
601939.SH	建设银行	95.9	3.7800	4.9950	-8.6957	4.4689	0.9075
600036.SH	招商银行	206	9.6100	13.9429	-11.7539	4.6793	0.9116
601398.SH	工商银行	2646	3.2300	4.5650	-9.7765	4.3913	0.9193
002142.SZ	宁波银行	28.7	8.6800	10.8533	-5.9588	5.1643	0.9814
600016.SH	民生银行	226	7.5500	11.1900	-2.2021	5.0910	1.1280
601998.SH	中信银行	319	5.4700	4.9980	41.3437	6.5329	1.1344

数据来源：Wind资讯

氢燃料电池：特斯拉之后又一旋风

■ 文 / 本刊记者　郭娴洁

近日，A股也掀起了一股氢燃料电池风，相关股票纷纷上扬。继锂电池概念股大幅飙升后，氢燃料电池市场成为了特斯拉概念“旋风”的另一个受益者。



图/microfotos

美国特斯拉电动车自去年以来在全球掀起一股热潮，特拉斯的股价由去年年初的33美元最高涨至最近的265美元，相关锂电池及电动车概念股也随之一飞冲天。而最近，另一旋风在美国又起，氢燃料电池能否真正替代锂电池，成为新动力的领跑者？

美中氢燃料电池股暴涨

越来越多的投资者相信，几经沉浮的新能源汽车即将迎来辉煌时代。当我们还在为特斯拉一次充电能跑到500公里而惊叹时，一场新的技术革命却在暗暗蕴生。全球汽车制造商的管理层都开始关注另外一种还未为人所熟知但前景美妙的新替代能源——氢。氢动力车正成为以特斯拉为代表的锂电池车的重量级对手。

分析人士预计，2014年将有更多氢燃料电池企业跨越盈利门槛，该行业正在加速商业化进程，与2011年至2012年期间的太阳能行业具有相似之处。氢燃料电池企业的发展有望在2015年至2017年爆发。

随即，美股掀起了一股氢燃料电池风。美股燃料电池三大巨头——普拉格能源、巴拉德动力系统、燃料电池能源（燃料电池系统供应商FuelCell）的股价也像乘上火箭一样。近一个月时间以来，三大巨头的股价分别累计上涨177%、165%和150%。今年以来，普拉格能源股价更狂涨近5倍。普拉格能源在去年还险些被迫从纳斯达克退市，如今摇身一变成为美国新能源板块的一只热门股。

燃料电池能源近日宣布，该公司再次获得由美国能源部给予的280万美元补贴。该公司的Direct FuelCell发电厂计划于今年年底开始运营。另一家美国燃料电池厂商普拉格能源宣布，已经获得来自沃尔玛超市的订单，沃尔玛北美地

区6家零售配送中心的电动起重车队将使用普拉格的GenKey氢燃料电池解决方案。

相关个股股价为何能在短短时间内如此狂涨？有市场人士认为，目前主要发达经济体普遍对氢能源汽车推广予以大力支持，各家公司股价上涨得到业绩的支撑。数据显示，巴拉德动力系统去年每股摊薄净亏损仅为0.02美元，这表明该公司第一次接近实现收支平衡。此外，美国媒体预计，普拉格能源也极有可能成为2008年以来同行业首个盈利的公司，其代表的氢燃料电池将得到普及并应用于更多的行业。

氢动力车VS锂电池车

在新能源汽车这场竞赛中，谁能引领下一次行业变革谁就是汽车行业的大赢家，燃料电池车更被市场赋予神圣使命——颠覆电动车行业。

众所周知，特斯拉是电动汽车的代表，并且在短短一年的时间内，风头盖过了奔驰、宝马等，成为美国高端车市场销量第一，并且是最为供不应求的品牌。今年，特斯拉宣布进军中国市场，受到了中国富人们的欢迎，富人们开始争相订购特斯拉电动车。德国汽车巨头大众、宝马和戴姆勒认为，中国的未来在于纯电动汽车。

然而，他们的一些亚洲汽车竞争对手则有不同看法。去年下半年，丰田、本田则在东京和洛杉矶车展上推出氢燃料电池汽车。本田和丰田这两家重量级汽车厂商计划在2015年开售氢电池汽车，认为电动技术只能用来驱动小型城市汽车。

中国政府设定的新能源汽车发展总体目标是：到2020年，新能源汽车累计产销量达到500万辆。新能源汽车之前定义为纯电动汽车和几乎全电动的插电混合动力汽车。而今年，中国将燃料电池汽车也纳入新能源汽车范畴。

其实，日本汽车巨头早已将目光投向新能源汽车。日本丰田汽车在过去十几年里花费超过百亿美元用于研发混合动力车，并培育了一个不断扩大的市场，其中的畅销车型普锐斯早已实现盈利。随后，日本日产汽车决定追随他们的竞争对手丰田，跳过纯电动汽车而研发下一代绿色科技汽车，即没有污染、不以石油为燃料、能够将氢气转化为电的燃料电池汽车。早在2012年，日产就推出氢燃料电动SUV车型。

丰田董事长内山田武曾认为，燃料电池车的未来远比电动车美妙。韩国近日推出一次充电可续航600公里的新能源汽车，搭载氢燃料电池系统，最大优点是充电时间比普通电动车短，而且行驶距离更长。在2014年北美国际车展上，丰田展出的FCV概念车配有具防弹强度的储氢瓶，并宣布将于2015年量产该车型，标志着以日韩车企为代表的国际主流车企纷纷布局氢燃料电池车。



图/microfotos

富士经济公司统计显示，燃料电池车的全球市场规模在2013年至2025年期间有望飙升。这意味着氢动力车正成为特斯拉为代表的锂电池车的重要对手。氢燃料电池与锂电池是可替代的，氢燃料的发展对于锂电池市场有可能会产生冲击。

A股谁涉氢燃料电池

美股中以普拉格为代表的能源股票大涨，这股热潮立即波及到了A股。近日，A股也掀起了一股氢燃料电池风，相关股票纷纷上扬。继锂电池概念股大幅飙升后，氢燃料电池市场成为了特斯拉概念"旋风"的另一个受益者。

进入3月以来，由于受到贸易数据不佳等因素的影响，包括A股市场在内的亚洲股市整体下行。氢燃料电池类股则逆势异军突起：华昌化工连续5个交易日涨停；江苏阳光连续大幅上涨，并在3月10日涨停；新大洲A当日涨幅也超过4%；在香港上市的中铜资源今年涨幅则超过了60%。

同锂电池概念获得市场青睐一样，氢燃料板块的上扬也被视为特斯拉概念产业链带来的"蝴蝶效应"。美股热点带动A股的发展趋势，使与特斯拉概念相关联的燃料电池市场在短短几个月内被炒得火热。但是，对于太平洋两岸的这股热潮，分析人士称要区别对待。一方面，氢燃料板块大涨与锂电池类似，属于主题投资，即投资者看中的是热点话题，而非企业的基本面和业绩。另一方面，国内氢燃料与锂电池的市场情况不同，国内锂电池发展较氢燃料更为成熟，在国内也已经出现了较为成熟的产业化的运用，但氢燃料市场在国内尚处于发展的初期，海外普拉格等企业大热最主要的原因，是由于相关公司近几年在技术上、运用上的突破，而国内企业在技术成熟度上远赶不上海外。

换言之，A股的氢燃料股仅属于概念，所涉企业的相关研究实力与进展远远不及大洋彼岸的美国，因此对此类概念股要谨慎。这一点，从3月12日华昌化工的跌停，以及江苏阳光和新大洲A的大跌可窥见一斑。M

阳光私募仍钟情成长股

■ 文 / 本刊记者　张学庆

接受调查的私募中，有四成认为，货币政策和房地产的走势，将影响市场整体走势；此外，有近三成私募看重年报和季报的影响，还有近两成私募关注经济走势和改革进展情况。



成长股仍受阳光私募基金的偏爱。

2013年上市公司年报披露已进入密集期，截至3月8日沪深两市已披露年度财务数据的上市公司已达274家。从年报看，阳光私募集中布局创业板和新兴产业中具有成长潜力的股票。

私募跻身前十大流通股东的有30家，其中四季度新入场16家，增仓6家，投资标的也多集中在中小板和创业板中成长个股。

成长股受青睐

具体来看，私募持股依然偏好具较高成长性的行业。其所新进的16家上市公司，分属电子、房地产、轻工制造、化工、电气设备、传媒和计算机等行业；而其继续增仓的5家上市公司，属于医药、电气设备、计算机、商贸和轻工制造。

从年报披露看，阳光私募去年四季度大举进驻的上市公司有中京电子、科士达、中青宝等，继续加仓的有卫士通、佐力药业、湘鄂情等。私募持股占比较高的公司有美达股份、双箭股份、卫士通、太阳纸业等。私募减持了恒康医疗、湘鄂情和同力水泥等3只股票。具体来看，私募持股股份在2%以上的个股达到9家，分别是美达股份、双箭股份、北京城乡、卫士通、安纳达、太阳纸业、佐力药业、湘鄂情和科士达。

私募一哥徐翔旗下基金去年四季度大举入驻中青宝和双箭股份，旗下两只基金对湘鄂情进行减持。

资深基金经理王亚伟新进银河磁体，并大举加仓北京城乡。王亚伟还增持华润万东18万股，总持股数达到380万股，占公司总股本的1.76%，为第二大股东。

2013年报显示，华润万东实现营业收入7.65亿元，同比增长5.09%，实现归属于上市公司股东的净利润4362万元，同比增长27.14%。

跑赢大盘

从市场走势来看，30家私募所持股票中，超过八成跑赢沪深300指数。自年初截至目前，中京电子、科士达、珠江钢琴、江苏宏宝等公司股价涨幅已达20%以上。

阳光私募较好的选股能力为其业绩跑赢大盘奠定了基础。从2013年全年来看，上证指数下跌6.75%，深成指下跌10.91%，中证500上涨16.89%，中小板指数上涨17.54%。非结构化阳光私募基金平均收益率为8.16%，结构化阳光私募平均收益率为4.18%，2013年阳光私募总体平均收益率为7.44%。

业绩表现最好的是创势翔投资的创势翔1号，其以2013年125.54%的收益率排名非结构化收益率榜首。海通伞形宝1号第14期和泽熙3期（山东）的收益率分别为116.11%和108.89%，排名第二和第三。由徐翔担任投资经理的泽熙3期有两款产品业绩进入前十名。

看法分歧

近期，随着A股市场的快速调整，私募对市场看法出现明显分歧。私募排排网调查显示，在受访的60家私募基金中，28.81%私募看涨3月行情，同时则有27.12%则看跌，看空与看多的私募几乎旗鼓相当，其余44.07%认为会横盘整理。

对于货币政策和房地产的走势，四成多私募认为该因素将影响市场整体走势；此外，有近三成私募看重年报和季报的影响，还有近两成私募关注经济走势和改革进展情况。

从私募持仓情况看，今年2月份，阳光私募平均仓位约为65%，其中四分之一的私募仓位不足五成，但是也有近四成私募仓位超过八成，不同的持仓结构代表了私募对于未来市场走势的看法。不过，在受访的私募基金经理中，超两成计划加仓，预计3月份平均仓位会略有上升，这也显示了在市场调整后，私募展现出来的加仓意愿。

有私募认为，未来市场大幅下跌的可能性不是太大，但短期而言，利空因素并没有消除，未来股指震荡的可能性较大。2月经济数据不理想，令大盘蓝筹股的反弹不具有可持续性；从创业板来观察，随着IPO重启的不断推进，创业板股票稀缺局面正在改变，复制2013年行情的可能性很低。弱市中，可能是指数跌得不多，但一些强势股下跌幅度很大。

"中国房地产受税收政策、货币政策等国家政策的影响很大，具有很强的不确定性。我们不会投资A股房地产股票。"林园投资管理有限公司董事长林园说。

多数私募看好国企改革带来的投资机会。创势翔投资研究总监钟志锋认为，在A股市场中，国资控股上市公司市值占A股整体市值比重



图/东方IC

逾60%，在经济转型和改革中，国企改革必然占首要地位。他建议关注价格相对较低的国资概念股。另外，他表示今年民生内容将主要聚焦食品安全和养老两大方面，"可关注养老医疗、养老地产及养老服务概念股等"。

精英时代投资董事长陈宏超则认为，消费服务、医疗健康服务、特斯拉引发的电动车产业链、环保产业链、物联网、文化传媒、LED、国企改革等主题投资中，均有可以挖掘的机会。

阳光私募中也不乏市场乐观者。

尚雅投资董事长石波认为，改革已经奠定了牛市的基础，"十八届三中全会后，中国开始全面深化改革，在市场化的导向下，产权改革、国有资本改革、价格改革、社保改革、户籍改革等9个方面的改革为经济增长提供动力。"他预计科技将会成为第一大产业，新兴产业正在替代传统产业，未来十年新兴产业会成为蓝筹股，"建议投资者未来5年的投资方向集中于腾讯产业链和微信生态圈，在未来最看好的主题行业中，腾讯产业链位列第一，也包括游戏、垂直网站、大数据、新能源等行业。"

"A股牛市随时会来，现在是买股票的好时机。"林园称，"目前中国股市是熊市。熊市的特点是估值降低。不少大盘蓝筹股价格太便宜了。"林园对中国牛市的到来显得信心十足。他认为这把"火"很可能是国有企业改革。如同2005年开始的股权分置改革点燃了随后两年中国股市的大牛市一样。

泽泉投资董事长辛宇认为，行情在短期调整之后的延续性还将保持，在改革政策引导下的各类板块将再度升温，牛市行情积极信号已开始出现。M

▶去年四季度被机构增持的股票一览表

代码	名称	持股机构家数	占流通股比例(%)		3.12股价(元)	PE(TTM,倍)	PE(14E,倍)	综合评级
			本期	变动				
603993.SH	洛阳钼业	6	89.55	83.85	5.60	24.21	21.37	增持-
002493.SZ	荣盛石化	1	83.41	82.58	9.25	44.69	21.38	中性+
002078.SZ	太阳纸业	12	77.04	69.32	6.88	27.80	15.92	买入
000999.SZ	华润三九	27	73.04	41.30	23.91	19.82	16.24	增持+
000001.SZ	平安银行	81	40.28	6.77	10.35	6.47	5.40	增持+
002142.SZ	宁波银行	14	67.75	9.67	8.68	5.35	4.56	增持
600773.SH	西藏城投	5	63.89	59.80	9.36	75.18	–	买入
600961.SH	株冶集团	6	53.80	47.74	6.30	143.18	–	增持
002080.SZ	中材科技	11	74.53	33.81	12.16	45.05	22.76	买入
000418.SZ	小天鹅A	12	65.58	36.61	8.96	13.71	10.77	增持
002425.SZ	凯撒股份	3	72.88	68.21	9.46	145.31	45.86	增持
600279.SH	重庆港九	4	62.97	46.40	8.15	35.78	13.67	买入
002092.SZ	中泰化学	8	31.75	13.18	5.00	67.93	13.69	买入
002487.SZ	大金重工	6	62.87	38.81	7.19	70.98	–	–
000026.SZ	飞亚达A	5	57.88	46.89	6.69	20.19	16.65	增持+
600028.SH	中国石化	37	95.32	0.17	4.97	7.92	7.23	买入
002491.SZ	通鼎光电	5	63.20	48.21	14.84	18.70	14.90	增持+
002518.SZ	科士达	8	74.31	71.69	25.24	42.30	–	增持
002473.SZ	圣莱达	7	71.79	67.06	26.87	1,658.64	–	增持
600305.SH	恒顺醋业	14	68.15	-0.86	17.03	110.73	41.52	增持
600118.SH	中国卫星	30	63.36	7.10	17.59	68.02	51.80	增持+
000598.SZ	兴蓉投资	13	5.35	4.65	5.10	20.42	15.73	增持+
000932.SZ	华菱钢铁	11	70.07	3.03	1.72	49.00	24.29	增持
002514.SZ	宝馨科技	11	75.62	54.79	19.19	102.73	31.98	增持
000722.SZ	湖南发展	7	29.33	20.40	6.63	19.47	–	减持
002492.SZ	恒基达鑫	6	54.75	41.26	18.00	44.38	38.17	增持
600352.SH	浙江龙盛	51	22.32	3.44	13.47	15.92	9.08	买入
300127.SZ	银河磁体	7	53.99	39.03	23.17	67.73	49.58	增持
300140.SZ	启源装备	10	66.09	25.95	15.88	212.02	37.22	增持
002486.SZ	嘉麟杰	4	40.81	-0.97	7.92	33.40	27.66	增持
002026.SZ	山东威达	3	48.26	14.12	6.75	33.57	33.15	增持
601678.SH	滨化股份	5	21.51	7.38	7.03	18.36	10.64	买入-
002433.SZ	太安堂	12	41.45	15.09	20.02	41.88	30.67	增持
000590.SZ	紫光古汉	12	48.84	17.00	13.05	-17.72	94.77	增持
600439.SH	瑞贝卡	11	43.59	3.57	4.09	22.36	16.31	买入-
600879.SH	航天电子	11	36.83	3.02	9.99	45.10	40.64	增持+
600323.SH	瀚蓝环境	15	44.54	6.06	11.99	29.69	26.13	买入-
300104.SZ	乐视网	31	17.94	6.20	45.92	150.02	85.43	增持+
002176.SZ	江特电机	9	47.88	5.10	12.01	89.63	45.54	买入-
000553.SZ	沙隆达A	12	46.39	4.67	12.25	22.68	11.85	买入
000738.SZ	中航动控	1	2.37	-1.21	11.82	64.20	42.95	增持
600010.SH	包钢股份	19	64.36	0.23	4.05	129.39	45.10	增持+
002410.SZ	广联达	39	23.80	5.96	36.91	41.53	28.99	买入
300002.SZ	神州泰岳	18	18.69	4.53	30.20	37.69	25.69	买入-
300278.SZ	华昌达	3	29.36	15.46	7.37	74.37	–	–
600577.SH	精达股份	8	39.60	1.98	4.22	22.74	17.04	增持
000860.SZ	顺鑫农业	38	61.32	3.10	14.27	31.66	12.26	增持+
002654.SZ	万润科技	2	24.68	20.45	11.01	43.59	–	中性
600587.SH	新华医疗	58	66.63	7.47	93.19	79.96	54.30	买入-
600062.SH	华润双鹤	34	68.07	2.23	20.01	13.14	14.30	买入-

数据来源：Wind资讯

美国房地产信托基金:中国前行

■ 文 / 本刊记者 冯庆汇

在中国募集资金,投资于美国物业,联裕的房地产基金模式在国内还是首例。时隔半年,早期投资者已经获利超过90%。

中国房市正处在暧昧期,美国房产却在蓬勃兴起中。在第一财经和联裕联合举办的"中国经济论坛之美国房地产投资信托基金(REITs)主题研讨会"上,联裕的美国房地产基金再次进入公众视野。

这家由中国年轻银行家挂帅的房地产基金,去年完成了对美国OTCBB上市的美国房地产企业Reven Housing Reits的并购。时隔半年,这笔投资已取得超过175%的账面收益。早期基金投资人均获利颇丰。

账面收益逾90%

联裕于2011年8月在香港成立。公司创始人兼主席白晓帆是80后,曾在澳大利亚最大的投资银行麦格理银行,参与REITs运营及同业并购,包括收购日本New Residence REITs,建立"麦格理-万达"REITs,Macquarie Australian Residential REITs。

在中国募集资金,投资于美国物业,联裕模式在国内还是首例。一开始,联裕只是以普通房地产基金的形式对美国住宅物业进行投资,"联裕帝峰一期"便是如此。

此后,联裕于2013年7月完成募集规模为1500万美元的"联裕帝峰"二期及三期基金,并于10月以1100万美元的价格认购了在OTCBB上市的美国房地产企业Reven Housing REIT私人定向增发的股权,并购入Reven 90万美元可转债。至此,联裕成为第一家控股美国类REIT房地产企业的中国公司。

白晓帆与Reven总裁Chad M. Carpaenter的会面改变了"联裕帝峰",联裕从房地产实体基金,转型为控股美国类REITs企业的股权基金。尽管未达到REITs标准(例如需要至少50个股东、前5大股东持股比例不能超过50%等),Reven已经完全按照REITs模式运营。

经过这场资本运作,早期投资人获利已颇丰。成立于2012年7月1日的"联裕帝峰一期"目前的基金净值为1.19美元,而与Reven"联姻"后的"联裕帝峰二期"及"联裕帝峰三期"目前的基金净值为1.9美元。周乔琪解释道,联裕对于Reven定向增发股权的初始认购价为0.2美元每股,而Reven(RVEN)3月11日在OTCBB的收盘价为0.55美元,每股上涨175%。

独栋别墅的蓝海

白晓帆介绍说,在资产层面上,目前Reven的投资标的是6万~15万美元的独栋别墅,租金收益率较高。在收购时选择已经出租的资产,保障了住房空置率较低。与无小产权的公寓相比,独栋别墅转手交易更为方便,流动性较强。

而在资本市场层面上,Reven计划未来在纽交所上市,可以获取资本市场的超额溢价,而通过REITs的结构可以实现合理避税。目前在募集的联裕帝峰六期也是投资Reven增发股权的基金产品,预期年化回报率为28%。联裕目前还在设计相关债权类、结构化、混合类基金产品,计划在国内募集。

Reven Housing REIT的CEO,Chad M. Carpenter表示,美国独栋别墅市场巨大,目前最大的8家机构拥有的房产总和仅占市场的1.4%。市场大多数参与者采用的是"增值"策略,即收购止赎屋翻修后出售获利。与众不同的是,Reven专注于在全美收购已经出租且稳定的独栋别墅,目标收购的房屋价格在6万~15万美元之间,这样的房屋在全美有超过570万栋,市场巨大。

他表示,Reven收购的房屋净租金率可以达到7.5%。在选择投资地区时,REVEN用自有数学模型输入相关变量,如失业率、犯罪率、租金水平等来进行筛选。同时,公司还在休斯敦收购了168套独栋别墅,出租率高达98.8%。Reven未来的目标是争取在纽交所上市,成为上市独栋别墅REITs的领导者。M



定向增发类产品交出成绩单

■ 文 / 本刊记者 冯庆汇

2013年曾是上市公司进入定向增发的集中爆发期，过去几年，投资于定向增发的相关产品获益颇丰。

近一年多，另类投资风渐渐盛行。定向增发这类产品，由于其收益不俗，在坊间逐步受到投资者欢迎。

券商集合理财产品

2013年曾是上市公司进入定向增发的集中爆发期，过去几年，投资于定向增发的相关产品获益颇丰。

东方资管2011年发行的定向增发的大集合产品近期收官。据东方证券资产管理公司公告显示，旗下东方红-新睿1号集合资产管理计划将结束2.5年存续期，到期清算。该产品自2011年9月5日成立至2013年3月4日到期，同期上证指数下跌18.07%，沪深300指数下跌22.10%，而新睿1号则取得了31.46%的累计收益率，交出了一份让投资者满意的答卷。

上市公司定向增发的发行价不得低于定价基准日前20个交易日均价的90%，具有一定的安全垫。Wind数据统计，在2011年9月到2014年2月期间，机构投资者参于并已在2014年2月底解禁上市的132只定向增发项目中近38%获得正收益，获得20%以上收益率的占22.73%，而获得100%以上收益率的也接近7%。

从公开资料看，东方红-新睿1号先后参与了光明乳业、伊利股份等公司的定向增发，同时也投资了外高桥、青岛海尔等公司，取得了较好的投资收益。其中，参与定向增发的光明乳业、伊利股份解禁上市当日涨幅分别高达125.74%、110.75%，收益翻番。

2013年上市公司进入定向增发的集中爆发期，据Wind统计显示，2013年已有263家A股上市公司实施了定向增发方案，累计增发数量522.07亿股，募集资金3463.65亿元。基金、券商、险资等机构参与定向增发的热情也与日俱增，基金公司获配数量超90亿股，累计投入资金约680亿元。

由于发行价相对较低，定向增发的参与热情高涨，吸引了众多机构参与，今年基金专户及专户子公司也纷纷设立专注投资定向增发的专户产品。据了解，在所有公募基金公司中，财通基金参与定增最为活跃。截至2013年12月末，财通基金成功参与的35个定增项目，平均浮盈超35%，其中最高的定增项目浮盈已近150%，定增参与金额与浮盈总额在业内首屈一指，可谓“定增王”。

基金专户涉足定增

随着定增投资受到越来越广泛的关注，普通投资者也想参与到定增市场，分享定增收益的这块“大蛋糕”。现在通过购买基金公司专户产品，普通投资者也能参与高门槛的定增市场。

在基金专户产品领域，财通基金相关产品规模较大。财通基金在定向增发市场热点的挖掘、个股的选择及风控的把握上都有着丰富的经验。据公司相关人士介绍，财通基金研究部每周就全行业的定向增发情况进行汇总、梳理，行业研究员基于定向增发公司及其所处行业进行多策略分析，选择稳定增长、行业盈利空间好、具备核心竞争力的优势公司。再由公司项目经理向机构客户以及个人客户进行路演推荐。

这类产品主要采用公司直销方式，以零汇整，让客户100万元起认购起点为几个亿的定增标的，还可以根据不同风险收益偏好、不同要求的投资者需求，进行个性化的定增产品定制，同时力求在定向增发等细分市场做精、做深，创新加入量化对冲策略，为客户管理市场风险、BETA变动风险和流动性风险，进而锁定定增折价带来的收益。M

基金动态

浦银安盛日日盈货基发行

浦银安盛基金旗下第二只货币基金——浦银安盛日日盈货币基金于3月13日至21日发行，投资者可通过各银行网点及浦银安盛直销中心进行认购。

嘉实绝对收益逆市飘红

3月10日，国内A股遭遇“黑色星期一”，而国内首只对冲策略混合基金——嘉实绝对收益策略定期开放混合基金单日回报率达0.1%。运用市场中性策略的对冲基金一般会在权益类资产上同时做多和做空来进行对冲。该基金每3个月开放一次，3月14日至20日迎来首个季度开放期，有绝对收益配置需求的投资者可予以关注。

添富快线规模逼近300亿元

首只场内T+0货基——添富快线的申购量持续增长，截至3月7日，该基金规模为299亿元，直逼300亿元，较2013年底的规模翻了三番还多。添富快线自成立以来一直保持着“场内货基之王”的地位，它是场内唯一一只买入当天即算收益的T+0货币基金。周五买入的客户即可享受周五和周末共3天的收益。

华泰柏瑞量化增强收益显著

华泰柏瑞量化指数增强基金最近3个月的超额收益率为7.2%。该基金自去年底完成建仓期以来，增强效果显著，超越业绩比较基准的收益率已近10%。该基金力求在有效控制风险的前提下，通过完全量化的投资决策程序，实现或超越业绩比较基准的投资收益。

光大保德信增利收益领跑

光大保德信增利收益债基，截至2月28日，今年以来该基金A/C份额已分别斩获5.75%和5.68%的总回报，高居同期可比640只开放式债券基金冠、亚军之列。光大保德信信用添益A/C年内涨幅也分别达3.62%、3.65%，超越同期可比189只混合债券型二级债基1.55%的平均水平。



英镑短线回调修正

■ 文 / 交通银行上海分行　叶耀庭

经济复苏强劲使市场预期英国央行升息时机将提前到2015年春季，这提振了英镑多头信心，使英镑呈现强势。

今年以来，英镑呈现强势特征，兑美元在年初以1.6555开盘后，至2月17日最高上涨到1.6822，刷新5年来的高点纪录。不过，进入3月份英镑上行动能逐渐枯竭，在经过3月上旬的高位震荡后，3月余下时间有转入短线回调周期的迹象。

经济保持强劲复苏

英镑今年首季处于强势格局，主要得益于英国经济保持着相对强劲的复苏势头。

英国经济自去年第二季度起，增长势头强劲，去年第二、第三和第四季度GDP较前一季度的增长率分别为0.8%、0.8%和0.7%。虽然近期受到一些恶劣天气因素（如暴雨和洪水）的影响，英国建筑业和服务业的一些先行指标脱离高位，比如，2月建筑业PMI从1月的64.6大幅下滑至62.6，2月服务业PMI从1月的58.3小降至58.2，1月零售销售较前月下降1.5%，但英国国家经济社会研究院最新发布的报告预计，截至2月底的3个月英国经济增长0.8%，提示今年一季度英国GDP仍将增势强劲。而且，英国2月制造业PMI从1月的56.6回升至56.9，1月制造业产出较前月增长0.4%，增速高于预期，表明作为经济复苏基础的制造业依然强劲，将带动建筑业和服务业在夏季重新增强复苏动力。

经济复苏强劲使市场预期英国央行升息时机将提前到2015年春季，这提振了英镑多头信心，使英镑呈现强势。

央行担忧英镑走强

对于英镑的强势，英国央行官员近期开始感到担忧，通过喊话进行口头干预，使英镑多头获利了结意愿增强，从而阻碍了英镑进一步走强。

英国央行副总裁宾恩表示："如果英镑进一步走强，对英国的出口不是特别有利，将使英国难以在出口的拉动下实现经济复苏。"这是央行官员罕见地对汇率直接发表看法。

宾恩并表示，英镑目前水准尚可，但"如果进一步升值，有可能拉低通胀，因进口物价降低等因素，所以中期内达不到通胀目标的可能性增加，这意味着需要保持更宽松的货币政策更长时间"。这表示英国央行可能被迫推迟升息。宾恩还警告市场，不要过于纠结央行何时上调处于纪录低点的利率。

英国央行总裁卡尼在最新的讲话中，则试图向市场传递英国央行未来货币政策转变时的策略。卡尼表示，英国央行在缩减3750亿英镑的量化宽松政策（QE）规模之前，会有几次利率调整。这表明英国央行未来收回宽松刺激政策的步骤是先升息，后直接缩减英镑的流动性。

关注5月均线得失

由技术面看，英镑兑美元目前日线MACD指标处于0轴上方死叉发散下行过程，日线RSI指标位于30附近相对低位，这意味着英镑短线有进一步回调修正的压力。

英镑短线回调修正是否会演变为中期调整，关键看位于1.6540附近的5月均线得失。如果能守住5月均线，则英镑兑美元短线将继续在1.6540至1.6820间进行强势盘整；一旦失守5月均线，将演变为中线调整，回调目标将指向位于1.63下方的10月均线。由于目前英镑兑美元周线MACD指标有形成高位死叉的迹象，周线RSI指标有回落到50中位线下方的迹象，因此中线指标转弱将增加英镑中期调整的风险。

英镑兑人民币中间价目前日线MACD指标死叉下行，提示也进入了短线回调周期，如跌破位于10.0895的5月均线，将形成中期调整，目标指向4月份会在10.0~9.90间摆动的10月均线。短线上档阻力在10.2850附近。

如何使产品长销不衰



姜岚昕
Jiang Lanxin
知名管理咨询专家

针对产品的生命周期，该如何应对以便使产品持续地长销？我列出九个十分有效的方法供你参考。

在打造长销不衰的产品的时候，要关注产品的生命周期。每个产品都会有生命周期，都会在某一个阶段当中，由刚开始的销量平平，到热销，再到最后的回落。具体来说，每个产品都会经历以下四个阶段。

第一个，导入期。导入期就是指产品进入市场以后，有一个宣导阶段，或者说经历一个萌芽状态。在这个状态下，销售额和顾客都比较少，影响力也是比较小的，同时，与之竞争的厂家也比较少。

第二个，增长期。增长期的销售额可能会迅速地增长，利润不断提升，品牌不断增值。与此同时，你也已经受到竞争对手的关注，他们可能会模仿，于是市场上就可能会出现同质化的产品，或者会出现类似的产品，他们可能会用降价或者其他更强的推广方式去与你竞争。

第三，成熟期。这个时候不论是销售额、顾客、费用、利润，还是竞争的厂家，都相对比较稳定。其原因在于，后来的竞争者都已看到早先的风头已经过去，也就不再跟风了。

第四，衰退期。此时，市场开始衰落。有两种情况可能会发生，一种是已经出现了新的产品，你的产品被替代；另一种是很多消费者开始觉得你的产品已经不能满足他们的需要了。这时，你的销售额可能开始慢慢下滑，消费群也在不断地缩小，利润也在不断地减少。于是就有了"放弃了、不干了、转产了"等类似状况的发生。

针对产品的生命周期，该如何应对以便使产品持续地长销？我把九个十分有效的方法列在下面。哪一个或哪几个方法适合你，你就相应地接收过来，然后去执行。

一、针对现有的产品增加促销的措施，从而产生热销的局面。同样的产品，同样的客户，如果还用同样的销售策略，一般情况下，很难让产品继续热销。某一款手机，所有条件都不变的情况下，销售局面很难改变。当你增加促销的措施，如降价，或者举行赠送话费的活动，都可以提高销售额。

二、将现有的产品添加到新的区域中去。一个产品在北京已经卖得比较火了，如果再卖下去，对手会越来越多，于是就选择到湖北去卖，到上海去卖，到广州去卖，或者到浙江找个代理商去卖。这都属于将现有的产品添加到新区域的情形。

三、让现有的产品进入到新的客户群体中，也就是开发新客户。对于任何一种产品，肯定还有一些客户你没有开发到。中国是全世界最庞大的市场，人口最多，如果每个人花100元购买中国企业的产品，那么这个企业将立刻成为世界五百强。采用开发新的客户的方法，依然可以保持市场强劲的需求。

四、将产品改良后再进行销售。针对老顾客，把产品改良一下，他可能会再来消费。仍旧以手机为例，倘若有经常更换手机的消费者，他如果使用某一款手机比较习惯，而这款手机又有改进型的新品上市，那么他很可能就去购买了。

五、为改良后的产品开拓新的区域。将产品改良以后，不仅在本地销售，还到外地去推广，也就是拓展到新的区域，这样就可以赢得新的市场，增大需求，使其蔓延开来。

六、将产品改良后，开发新的客户；然后再改良，再开发新的客户。依此方法，就有了使用你新产品的新的客户，而往往最初的也是最好的，这些新客户使用了最新的产品，可能有最高的忠诚度。

七、设计新产品，向现有的客户销售。当客户对你忠诚度很高的时候，你去开发一个新产品，他依然会感兴趣。

八、开发新的产品，然后对新的市场进行销售。开发新产品以后，你发现根据新产品的价值、特点、卖点及竞争对手的状况，这个新产品最能满足某一个市场的需求，于是你就去开拓一个全新的市场进行销售。

九、开发新的产品，向新客户销售。新产品也许不适合现有的客户群，而是更适合那些没有发现的、没有挖掘的一些客户。所以通过开发新产品，针对新客户，可以增加销售额。

FAMILY FINANCE

家庭理财

理财问标叔

Q&A



《理财周刊》副总编
上海理财专修学院副院长

你有任何理财方面的问题，均可来信提问，
Email：Wangbiao@Amoney.com.cn

人民币贬值　房价会崩盘吗

文 / 汪　标

问　最近，人民币出现了大幅贬值的情况，有专家说这是资金在从中国撤出，未来人民币兑美元会跌到20元人民币才能换1美元。受此影响，大量的资金将从中国撤出，中国的房地产市场也会因此崩盘，一线城市的房产价格预计要要下跌80%。如果他说的是真的，我现在是不是应该暂时不买房，把手里的人民币全部换成美元，到时候就可以用很低的价格买房了吗？

标叔　人民币汇率是个很复杂的问题，至今连央行都在研究应该建立什么样的人民币汇率形成机制，所以要预测人民币的涨跌并不是件容易的事。

那么，专家的话是否可信呢？我们可以假设他的话都是对的，看看这那样的场景下，楼市是一种什么情景。拿北京来说吧，如果原价600万元（差不多100万美元）的房子，跌去80%，就只剩下120万元了。而当时1美元可以兑换20元人民币，这样如果用美元买，只需要6万元，仅为原价的6%。毫无疑问，如果你现在把36万元换成6万美元，到时候就可以买现在600万元的房子了，这对于打算购房的人来说，真是个天大的馅饼啊。



图/小黑孩

然而，房价和人民币的涨跌都不是专家说了算。拿人民币汇率来说吧，中国当然希望汇率可以贬一点，这样国内的出口导向型企业的竞争力就会更强，可其他国家会干吗？美国、日本和欧盟国家不都曾为了刺激经济增长，竞相印钞票，搞货币贬值吗？真要是人民币兑美元贬到20，美国的企业将失去多少工作？美国国会会允许吗？同样，由于国际资源市场是用美元定价的，人民币大幅贬值将不可避免地带来输入性通胀。不考虑价格变动的影响，仅是人民币从6.1贬到20，就会让国内的能源价格涨3倍，这恐怕也不是中国政府能接受的。显然，未来人民币兑美元保持相对稳定，才更符合全球经济的发展。

我也看了该专家的论述，他认为近期大量的外资在抛售房产，将资金撤出中国，这会引起人民币汇率暴跌，房价暴跌。但该专家可能忽略了，中国的外汇管制还是相当严格的，外汇的流入流出并不方便。在房产市场上，主要的购房群体仍然是国内的居民，如果他们想通过正规途径换美元，1人1年只能换5万美元，就算1家3口，也只能换15万美元。同样，当年想把大量的美元换成人民币也很难，额度一样也是1人1年5万美元。虽然有人通过地下钱庄进行外汇的流进流出，但风险很高，一旦被查获，不仅资金可能被没收，而且参与的人也可能因涉嫌洗钱而受到法律制裁。在资金流入流出都受限制的情况下，房价的高低主要取决于国内的购买力而不是外汇汇率。当然，由于人民币的贬值，会使房产公司海外融资成本提高，这会促使开发商加快推盘速度，对抑制房价上涨有一定作用，也有可能出现部分开发商降价售楼的情况。

话又说回来了，真要是房价跌了80%，一线城市还会限购吗？显然不会。一个楼盘真要跌20%~30%都会引起购房者的抢购，更不要说跌80%了。现在对楼市影响最大的是房贷问题，银行在资金成本提高后，不愿意发放优惠利率房贷，导致购房者无力购房，需求减少，这才是楼市成交萎缩的根本原因。如果你是刚需购房者，还是别等房产崩盘了。



很多女性在家庭中扮演着财富管理员的角色，要想优雅生活，需先学会潇洒理财。

优雅生活 潇洒理财

文 / 建行财管家 溪溪里团队

说到理财，那是女人与生俱来的本领。据统计，家庭理财的主角68%是女性。但其中70%的女性是家庭存折、信用卡、票据的“保管员”，这样的特殊身份决定了女性必须具有一定的“财商”，才能把家庭资产打理得井井有条。处于不同年龄阶段的女性，理财的侧重点也会不同，找到属于你的投资方式，才能优雅生活、潇洒理财。

20~30岁 小白领"定投黄金"摆脱月光族

首要目标　提高财商。处于此阶段的女性，知识水平相对比较高，自身修养和职业修养也通过工作的历练日益精进，此时不要忘记提高自己的“财商”。选择按期定额缴款的约束性理财方式养成有序的投资规划习惯。

理财特征　20岁到30岁的轻熟女人，刚开始工作，秉持“潇洒挣钱潇洒花”的生活理念。每月都要投入相当部分工资购买服装、化妆品，或者泡吧、旅游、SPA享受生活。久而久之，每到年底会发现自己工作了一年，却成了“月光族”。其实把自己打扮美丽的同时，打理好钱包同样很重要。

这时定投黄金就是不错的入门级选择。相比一次性买入，定投可以均摊成本，在最近黄金市价波动的情况下，有效降低成本。白领MM每月购买10克黄金，也就相当于定期存款2000余元。平时姐妹结婚、孩子办满月，可以直接到银行兑换成金砖当礼物。金价高的时候，还可以去银行直接兑换成现金。总之，长期强制性储蓄能够养成良好的理财观念。

30~40岁 初为人母为子女投资

首要目标　学会“整合”。这个阶段的女性已经开始有一定的理财意识，家庭收入比较稳定。建议把家庭收入整合，合理分配收支和投资，尽早开始规划长期目标。

理财特征　婚后的女人们，过着柴米油盐酱醋茶的平淡生活，这时候的投资更为稳健和成熟，健康投资显得尤为重要，为自己安排一些健身活动。但同时也需要未雨绸缪，为自己安排一些保障，特别是针对女性的重大疾病保险。建议关注常见病的特殊条款。

有了子女后，女性要尽早为子女的教育基金进行储备。一份子女教育规划在所难免，保险可能是最安全保守的方式。特别提示，以购买子女教育保险为例，一般需要投资15年，建议长期投资，要尽早开始。如果以一定的目标金额为例，投资起点越早，为了达成目标每月需要支出的金额就越少。随着家庭成员增加应适当增加寿险保额。此时夫妻双方收入也逐渐趋于稳定，建议更关注投资的长期回报，选择投资于行业基金搭配稳健成长的平衡型基金。

40~50岁 女人要对自己好一点

首要目标　完善计划。这一阶段的女性都较为忙碌，兼顾工作和照顾孩子、老人、丈夫的多重责任，承受着较重的经济压力和精神压力。大多数女性，在收支控制上已能收放自如，善于持家，但缺乏综合的理财经验。

理财特征　步入这个阶段的女性，家庭已经有了一定的财富积累，可根据家庭的经济实力，为退休生活进一步补充养老金。这个时候可能已经开始筹备孩子的结婚费用了，或计划买房买车。建议可以采用单笔投资双轨进行的方式来积累子女的婚嫁金以及自身的养老金，投资标的以平衡型基金或者投资保值增值的黄金，同时兼顾流动性与收益。

50~60岁 第三代的喜悦

首要目标　注重稳妥。由忙转闲、准备退休阶段。这一阶段的女性，子女已独立，忙碌了一辈子，投资策略转为保守，为退休养老筹措资金，理财手段以稳中求胜、现金流规划为主。

理财特征　在这个人生阶段的女性赚钱是第二位，健康才是最重要的。为了让自己的退休生活更潇洒惬意，同时为子女留下一份馈赠，购买一份保险很有必要。可以购买适合老年人的险种，如意外险和寿险，除了在意外来临时减轻子女的经济负担外，还可以规避随时可能到来的遗产税。这个阶段有些女性可能已经升级成为奶奶、外婆。那为孙子，孙女留些什么呢？有纪念意义的黄金也是一个很好的传承手段。M

管家小TIPS

建设银行最近推出了建行财管家手机APP软件，不仅每日提供给您最实时的财经资讯、同时适时推出的各类理财优惠活动信息，让您享受指尖上的轻松理财。




微信支付让购物更便捷

文 / 本刊记者　张安立

微信支付接口全面开放了。对商家来说无疑多了一条销售途径，而对消费者来说，线上、线下的购物体验都将变得更为便捷、有趣。



微信支付全面放开，让消费者随时随地搞定衣食住行　图/东方ic

挑选货品、现金或刷卡支付、凭收银条领取货品，这是过去我们最传统的购物方式，而自从有了淘宝、一号店、京东、当当等网上交易平台后，我们开始体会到线上购物的乐趣。从挑选商品、比较价格，到咨询、支付的整个过程，都只需指尖点击便可完成，收货更是有快递送货上门，不费丝毫力气。

如今，微信支付的全面开放不仅有望令线上、线下的交易变得更为便捷，更能使两者有机结合，客户体验更舒心。

认证服务号可自助申请

所谓微信支付的全面开放，其实就是微信支付接口的全面开放。从商家角度来说，此次微信支付全面开放，为他们提供了更加便捷的微信支付接入方案。完全公开、自助，只要是通过微信认证的服务号（限企业/网店商户/媒体类服务号）均可自助申请，申请流程十分简单。

据微信支付有关人士介绍，需要申请微信支付接口的商家，首先需要申请成为服务号，并在申请微信认证后，填写商户基本资料、业务基本资料、财务审核资料。通过审核了的商户才能进入开发流程，通过开发接口文档的指引，帮助商户顺利完成开发，此后签订合同并缴纳保证金后，申请全网发布，即可开通微信支付能力。

从微信公众平台商户服务中心可以了解到，使用微信支付功能的商户，需要按照合同约定缴纳一定金额的风险保证金，首期包括服饰鞋包、运动户外、美妆用品、数码家电等在内的实物商品的保证金数额为2万元，微信支付手续费率为0.6%，交易结算周期为T+7。

线上交易都将更便捷

而对消费者来说，线上不同平台的交易都可能集中到微信支付中。

据了解，在微信支付的全面开放之前，微信邀请了众多银行业、航空业、第三方电商平台、连锁餐饮业、航旅业等20多个行业进行“试点”，其中包括易迅、当当、友宝、大众点评、海底捞、七天酒店、携程网、去哪儿等。

以唯品会为例，用户在唯品会下单后，直接用手机扫描二维码就可以完成付款。“对于上班族来说，出差在外使用公共场所的WIFI或者在网吧上网需要支付时，用微信支付也更能保障隐私和安全。”微信支付相关负责人介绍说，微信支付为用户带来了全新的支付体验，支付环节由此变得简便而快捷，这非常符合唯品会闪购的模式：既可以帮助用户快速下单支付、又能够很大程度上增加唯品会用户的活跃度、刺激交易量的增长。同时，还可以给用户更好的购物体验。目前唯品会的公众账号及客户端也支持微信支付。

同样率先尝鲜的传统企业还有联想。联想中国区总裁陈旭东率先在联想服务微信上开通微信商城，让用户能够在第一时间以优惠的价格购买到联想新品，通过微信支付实现联想零售体系的O2O转型，计划覆盖全国上万家专卖店，关注联想服务的公众号LenovoServices，立刻就能找到身边的专卖店。

未来，各行各业商家的接入，会带来丰富的生活服务场景，未来无论任何时间、任何地点，一部装着微信的手机就可以买衣服、买吃的、订酒店、订机票等，搞定生活的方方面面。

零售业迎来全渠道新生态

在传统零售百货业中，也有了“吃螃蟹的人”。从3月8日起，不带钱包也可以在王府井百货购物了。只要用微信扫描收银台屏幕上的二维码，或者打印出来的二维码小票，就可以通过微信支付完成付款，整个过程只需10秒左右，不用任何现金或者银行卡。

据悉，目前初步完成微信支付接入的门店包括王府井百货大楼、长安商场、东安商场、双安商场、大兴王府井百货和赛特百货6 家。后续，王府井在全国各地的门店都将全面接入微信支付，并且从现在的收银台扫描二维码付款，升级成顾客在货品柜台就能直接付款。这样一来，你以后可能很难再看到收银台前排长龙的景象了，即便是节假日促销期间，顾客的购物体验也能非常流畅、便捷。

除了在收银系统接入微信支付，王府井百货集团的公众账号还与微信红包合作，率先通过企业微信公众账号向用户发红包。在刚刚过去的“三八妇女节”期间，顾客在王府井百货用微信支付完成付款后，会自动关注王府井百货集团的公众账号，并且获得一个5至100元之间的微信红包。该红包会被随机分成5份，由顾客转给5个微信好友或是发到群里让大家抢。

不过，单纯的线上并不能满足顾客的所有需求、适应所有商品的销售，因此，铺设一个同时覆盖线上线下的无缝服务体系才是零售百货业转型的关键。

以王府井百货为例，将来顾客可以通过关注它的微信公众账号获得最新的商品信息、咨询答疑、售后服务和各种互动，通过微信支付在线上或线下完成购买，并且随时随地与亲友分享购物相关的信息。反过来，王府井百货也能记录下每位顾客的每次关注和消费，更有针对性地提供优质服务。

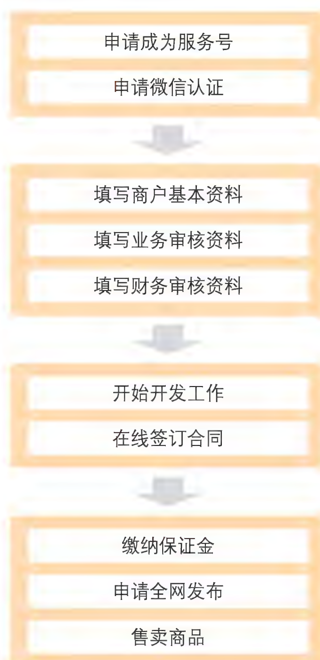
微信支付相关负责人指出，与传统电商相比，微信支付具有微信账号登录、微信支付购买、微信通知互动、基于社交的主动传播分享等四大能力，提供了在移动社交的场景内，商家和消费者直接连接的机会。

100%全赔保障能否令你安心

微信支付作为微信5.0版本上线时引入的一个重要功能，目前支持扫码支付、App内支付和公众号支付三种。对商家而言，公众账号内支付技术门槛最低，并与服务号高级接口功能形成闭环服务体系而更受青睐。

而对用户来说，在考虑支付便捷度前，更多的是关注账户安全性的问题。对此，微信相关负责人介绍，在风险防控方面为用户提供了全方位的保障，除依托已有腾讯完善的安全防范体系外，还加强了审核、制裁、和用户财产保护策略的严谨度，假冒和钓鱼网页没有乘虚而入的机会，凡是认证安全商户的网页，都会有“微信安全支付”提示。另外，微信支付还联合PICC推出100%全赔保障，用户如因使用微信支付造成资金被盗等损失，将可获得PICC的全赔保障。而申请赔付时，只需提供相应的损失真实性证明和身份证明即可。M

▶微信支付申请流程





微信支付场景



图/陈耀国

金融子市场产品各具特色

■ 文 / 本刊记者　张安立

近些年，我国金融业进入了金融创新活动异常活跃的时期，形成了自上而下的监管创新和自下而上的探索突破相结合的发展态势。对投资者来说，如何捕捉机遇并规避风险值得思考。

2013年以来，金融市场热点不断：互联网金融大发展、钱荒来袭、银行监管升级……每一个金融市场的子领域都在不断"发酵"出新变化、新趋势。

回顾这一年，资产管理行业的热点事件可谓轮番上演。3月银监会8号文出台、4月刮起债市扫黑风暴、6月新基金法正式实施、银行间市场上演钱荒风暴、新一轮信贷资产证券化启动、余额宝横空出世、7月贷款利率市场全面放开、8月保险负债端定价利率实现市场化、光大证券"8·16"乌龙指、9月国债期货正式重启、9月末信托业资产规模突破10万亿元、10月银行资产管理计划和债权直接融资工具试点推出、12月优先股推出、IPO重启。

可以说，以上事件对银行、基金、保险、债券等金融市场的各个领域产生了不同程度的影响。为了帮助投资者进一步了解行业情况，华宝证券研究所经过仔细的追踪和研究，第三度推出《金融产品年度报告》（此次为2014年版），在此次报告中，研究人员对13个金融产品子市场进行了详尽的研究，除了常见的债券、保险、信托、银行理财、公募基金、阳光私募、券商资管报告外，还特别加强了对金融衍生产品和海外金融市场的关注，如ETP产品、海外ETP产品、衍生品、量化产品年度报告等。由于数据量庞大，我们这里只能为大家选择一些进行分享。

理财产品收益"前低后高"

银行理财产品一直是个人投资者最为关注的投资产品。2013年，银行理财产品发行数量稳步增加，1~6月，

月平均发行产品3294个，7~12月，月平均发行产品4121个。从全年发行量看，2013年银行理财产品发行规模达到44492个，同比增速38.41%，发行规模再创历史新高。

而从收益上看，则呈现出“前低后高”的走势，1~5月各期限理财产品收益率曲线较为平坦，1年以内产品收益率普遍在3.8%~5%；6月份以后，各期限理财产品的收益率和波动率均显著放大，1年以内产品收益率普遍在4%~6%（具体请见图1）。

信托投资方面，在金融业去杠杆的监管思路下，高杠杆运转的信托业将再次面临整治之痛。同时利率市场化进程进一步加快，信托在利率双轨制下的红利将逐步消失，再加之风险事件频出，信托业面临的增长瓶颈日益显现。今后市场会如何发展还是未知数。

2013年A股呈现上半年下跌，下半年上涨的V型走势，对阳光私募产品择时择股能力有所要求。从华宝证券的统计看，中长期业绩2013年收益率主要集中在0%~10%区间内，取得正收益比例为76.32%。这些中长期阳光私募产品成立以来的收益率区间主要集中在低于-10%的区间内，负收益的比例超过3成，可见从长期来看还有不少阳光私募产品业绩不达标。

2013年可以说是国内ETP市场创新发展的一年，尽管总体规模增长不大，但亮点颇多。比如产品种类更为丰富，国债ETF、黄金ETF、纳斯达克ETF等跨市场ETP不断涌现；又如新发行权益类ETP呈现出行业化趋势，华夏系列行业ETF、房地产行业分级的发行开启ETP投资行业化趋势。此外，还有创新ETP密集申报，多空分级基金、杠杆ETF等创新产品揭开面纱。

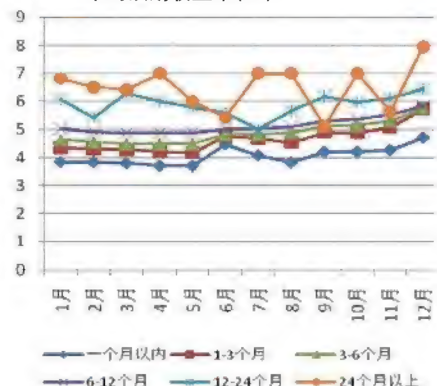
而如果将目光投向全球ETP市场，可以发现美国ETP市场的增速高于全球其他市场，资本增速为24%，超过过去3年里平均19%的增速，而其他地区的增速则较以往有所放缓。

跨市场金融产品“一表看尽”

除了关注各个金融子产品、子市场，此次华宝证券研究所还在市场中推出了颇具特色的金融产品跨市场研究，通过大量对比工作，绘制出《2014年金融产品矩阵》，以更直观的形式为我们呈现出各类金融产品收益、风险情况。

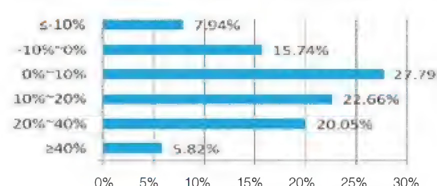
从2014年金融产品矩阵图中，我们可以看到过去一年发生在我国金融产品市场上的点滴

▶ 图1 2013年各期限银行理财产品平均预期收益率（%）



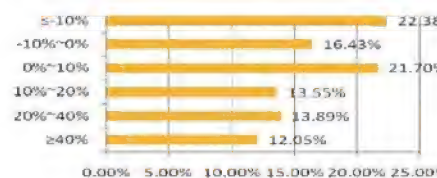
资料来源：Wind、华宝证券研究所
注：为剔除外币汇率影响，此处仅统计人民币理财产品。但因人民币理财产品占理财产品总量的96%，具有足够的代表性。

▶ 图2 中长期阳光私募2013年收益率分布情况



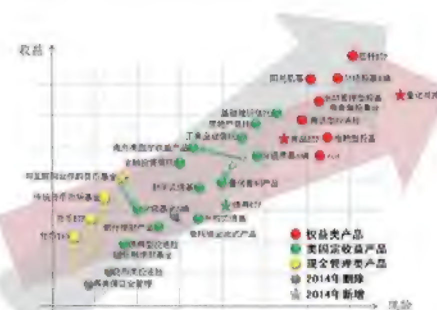
资料来源：Wind、华宝证券研究所

▶ 图3 海外各地区ETP增长情况



资料来源：华宝证券、Bloomberg

▶ 图4 2014金融产品矩阵比较



数据来源：华宝证券研究所

变化：如由于互联网金融对短期收益率曲线的冲击，短期的现金管理工具的整体收益率在2013年有了非常显著的提升；配置债券的一些类固定收益产品，尤其是一些使用期限错配进行杠杆投资的产品风险逐渐暴露。

与2013年矩阵相比，新矩阵加入了2013年出现的新品种——商品ETF（2只黄金ETF）、债券ETF（目前为3只）以及与互联网合作的货币基金（余额宝、微信理财通等）。同时，在现金管理类工具中删除了信托资金池类产品、货币型投连险和短期理财基金，并不是因为这一类产品消失了，而是从买方的角度出发保留了4类比较主流的现金管理工具。

除了产品的增加、减少外，华宝证券研究所也对一些产品在矩阵中的位置做了调整。比如，由于股指期货套利空间的衰减，相比2013年金融产品矩阵，量化套利产品的相对位置向左下方做了调整。又如，经过2012年和2013年两年市场对分级基金A端的认识，考虑其隐含收益率水平已经明显降低，而受到市场资金面的影响其二级市场价格波动却依然存在，所以今年将其在产品矩阵中的相对位置向右下方做了一定的移动，但仍然较银行理财产品更具吸引力。另外，站在为国内投资者服务的角度，考虑到海外类固定收益产品在投资组合中能够有效分散风险，而其本身的非系统风险能够产生的影响则并不大，今年将其的相对位置向左上方做了一定的调整。

可以说，该矩阵图能让投资者直观地看出某一类投资产品的收益、风险情况，也方便大家在各类金融产品中选择合适的投资品种。

金融产品创新将会加速

此外，华宝证券研究所有关人士表示，2013年是金融脱媒加速，利率市场化进程快马加鞭的一年，追根溯源，则是各类金融产品的发展与创新成为我国利率市场化的重要推手。2014年，金融脱媒趋势进一步加强。特别是余额宝的推出引爆互联网金融，截至2013年底，余额宝规模已达1800亿元，显著分流了银行活期存款和短期定期存款。

今后，随着金融产品的推陈出新，新兴市场不断加入竞争，整个金融市场发生着日新月异的变革，金融脱媒成为必然趋势，这将倒逼商业银行推行利率市场化。新形势下，商业银行也肯定会主动迎接这一新的挑战，积极适应、推进利率市场化。



拒绝“裸飞” 刷卡享免费航意险

■ 文 / 本刊记者 张安立

对于需要花钱投保的保险产品，我们总是不会忘记，而那些免费赠送的，则常常被忽视。马航失联事件再次提醒广大持卡人，关注卡片增值服务保障的条件及索赔范围，很有必要。

马来西亚航空MH370航班失联事件再次引发人们对航空意外保险的关注。

随着时间的推移，保险公司对机上乘客的排查工作还在进行中。与此同时，一些信用卡中心也正开展着客户排查工作，某信用卡中心工作人员告诉记者，由于该行发行的部分信用卡附带保险增值服务，只要持卡人刷卡购买了所乘航班机票，就可以获得高额意外险保障，因此，相关部门需要对此次航班机上乘客名单做一一核查。

信用卡免费赠送高额航意险

提起信用卡赠送保险保障这一服务大家可能并不陌生，在2010年发生的伊春空难中，就曾发生了一笔金额高达460万元的赔付，对象正是民生信用卡持卡人姚女士全家。

据了解，姚女士曾使用民生信用卡支付了河南航空VD8387次航班机票，根据“刷卡购买机票或者支付旅游费用赠送航空意外险”的有关规定，她自动获得由民生信用卡免费赠送、由新华人寿承保的航空意外险，金额为人民币300万元。同时，姚女士也用该卡为自己的先生和孩子购买了机票，所以按照民生信用卡航空意外保险服务规定，两人将分别获赔150万元和10



图/microfotos

万元的保险偿付，总计人民币460万元整。

实际上，提供此类增值服务的信用卡中心还有很多，尤其是对级别较高的白金卡、钻石卡、无限卡客户，信用卡中心都会配套有高额航意险保障，但是，对于这一免费的保障，很多持卡人及家属却并不了解。

这里，我们从各家信用卡中心的官网上为大家搜集了一些有关免费航意险的信息（见附表）。其中，中信信用卡无限卡、世界卡保额最高，持卡人本人可最高获得3000万元的航意险保障，同行的配偶可获1500万元保障，子女保额10万元。招行无限卡持卡人同样可以获得3000万元保额的航意险保障。而包括民生豪华白金卡、钻石卡、无限卡、招行经典白金卡、兴业指定钻石卡、白金卡、太金卡在内的多张信用卡都能提供保额高于（或等于）1000万元的保障。与市面上单独投保的航意险相比，额度无疑要高出许多。

浦发信用卡为指定卡片持卡人送上的是24小时综合高额平安保障。Visa白金卡、东航浦发联名信用卡白金卡（简约版）、东航浦发联名信用卡白金卡及Visa白金信用卡标准版持卡人的身故保障为100万元、残疾保障150万元。日航浦发联名信用卡金卡、优悦会浦发联名信用卡金卡东航浦发联名信用卡金卡以及东航浦发联名信用卡钛金卡持卡人的身故保额50万元、身残保额80万元。

需要注意的是，要获得以上这些免费航意险、综合意外保险保障需要符合一定条件，即持卡人需以该信用卡支付本人（或同行配偶、子女）全额机票或80%（部分70%）以上（含）旅行团费。换句话说，只有当你使用信用卡为自己的航程埋单后，相关保险才可生效。

此外，还有一些信用卡中心提供收费保险服务，如交行信用卡"刷得保"产品。据了解，该产品分个人版和家庭版两款，保险责任主要围绕综合意外伤害保和交通工具意外伤害保障。个人版保障只针对持卡人本人，其中航空意外险保额可达100万元，而家庭版保障则可遍及持卡人及其配偶、子女（数量不限），持卡人及其配偶每人可获得航意险保额50万元。

该产品每人、每月收费6元，按季度扣收。成功定制后，保险保障从次日零点生效，有关航空意外险的保障并不需要其他附加条件即可获得，直至持卡人定制期届满为止。

本人及家属应明确保障以便索赔

与个人直接购买的保险不同，通过信用卡获赠的免费航意险在理赔时需要遵循另一套理赔流程。

"信用卡中心一般是根据客户规模与保险公司统一签订保险协议的，并不会在每位客户刷卡购买机票或预订旅行产品后单独投保，这就会造成保险公司无法确切核查到该位客户投保信息的情况。"某信用卡中心工作人员告诉记者，由于这种免费航意险的投保途径与众不同，因此，客户的信息通常只会留存在信用卡中心内部，想要从保险公司渠道迅速核查恐怕很难。

也正因为这样，一些信用卡中心在制定有关服务条款时规定，一旦发生保险事故，持卡人或其家属应当先联系信用卡中心，再根据信用卡中心的指导完成向保险公司的索赔流程。尤其是当持卡人及其家属并不清楚实际承保的保险公司是哪家时，应及时咨询信用卡中心，以免影响理赔进度。

这里我们也提醒广大持卡人，如果你的信用卡具有免费保险服务，最好提前告知家属。特别是针对一些含有身故保障的产品，如综合意外保险、航空意外保险等，如果家属没有及时掌握有关权益，可能会白白错过理赔机会。M

▶表　部分银行信用卡提供的免费航意险保障（单位：万元）

银行	卡片类型	被保险人保额	配偶保险金额	子女保险金额	承保公司
民生银行	指定普卡产品	100	50	10	新华人寿保险股份有限公司北京分公司
	金卡	300	150	10	
	标准白金卡	300	150	10	
	豪华白金卡	1000	500	10	
	钻石卡	1000	500	10	
	无限卡	1000	500	10	
中信银行	无限卡、世界卡	3000	1500	10	中国人民财产保险股份有限公司深圳市分公司
	白金卡、家乐福乐享卡、航空类钛金卡	1500	750	10	
招商银行	携程旅行卡、芒果旅行卡、金陵连锁酒店联名卡、VOGUE钛金信用卡、仁恒地产联名卡及深圳鹏峰汽车联名卡金卡级别	200			华泰财产保险股份有限公司上海分公司
	携程旅行卡、芒果旅行卡、金陵连锁酒店联名卡、VOGUE钛金信用卡、仁恒地产联名卡及深圳鹏峰汽车联名卡普卡级别	50			
	公务卡	100			
	指定商旅类信用卡金卡	200			英大泰和财险
	指定商旅类信用卡普卡	50			
	无限卡	3000			英大泰和财险
	经典白金卡	1500	500	10	
	精致版白金卡	500			
广发银行	南航明珠白金卡	500	500	10	中国人寿广州分公司
	南航明珠金卡	200	200	10	
	南航明珠普卡	80	80	10	
	广发东航钛金卡、金卡	200	200	10	
兴业银行	所有指定钻石卡、白金卡、钛金卡（除车友信用卡白金卡精英版）	1000	500	每人10万元，所有子女累计20万元	安诚财产保险股份有限公司上海分公司
	信用卡金卡（除芒果旅行信用金卡、新车友信用卡金卡）、厦门航空白鹭联名卡普卡	200			





失联航班乘客的保险怎么赔

■ 文 / 本刊记者　陈 婷

马航飞机失联，虽然每个人都在盼望奇迹的发生，但痛苦之后，还是得做好最坏的心理准备，包括保险赔偿。

马航MH370航班失联后，牵动了亿万国民的神经，不少人为失联乘客及家属担忧落泪，更多的人为失联同胞默默祈福。与此同时，与意外事故紧密相连的保险，再次进入公众眼中。大家都在期盼奇迹的发生，谁也不希望失联航班上的乘客家属因为这次意外而获得理赔金。但无可否认的是，万一此次航班及乘客真的发生不幸，那么不幸中最好的结果还是家属，特别是老年父母、孩子和配偶能通过保险获得一定的经济补偿，以便保障家人日后的生活。

若属意外事故，保险能赔么?

截止到记者截稿时为止，虽然马航MH370航班已经失去联系超过了72小时，但此次航班到底遇到了什么情况，暂时还无法下定论。

如果此次航班是因为天气原因、机械故障等遭遇意外事故，导致飞机上的乘客发生身故(真的希望不会发生这种情况，希望飞机只是迫降到了我们尚未发现的一个小山或小岛上)，那么无论乘客是投保了航空意外险、交通意外险、普通人身意外险、旅行意外险(除非限定范围为国内)、定期寿险、终身寿险、两全保险还是养老保险、出国务工人员险等等，无论是非分红型、分红型还是万能型、投连型，无论是通过哪个渠道购买的(包括且不限于个险、团险、养老险、网销、电销)，只要保单效力处于正常有效状态，保险公司都需为此给付“身故理赔金”。

如果失联航班及乘客一直找不到，那么根据法律规定，.因意外事故下落不明，从事故发生之日起满二年的，可以宣告死亡，然后家属可以向保险公司提出理赔申请。

若遇恐怖袭击，保险能赔么?

由于此次航班乘客中，出现了多人冒用他人被偷窃、已挂失护照事件，令人们对于此次航班神秘失联的原因猜测中又多了一种理由，那就是：会不会是被恐怖主义分子人为劫机了呢？飞机是否在中途遭遇了恐怖袭击包括恐怖爆炸等紧急情况，所以飞机信号突然消息了呢?

虽然截止3月11日午间记者截稿时为止，各国官方都表示暂没有证据表明这事与恐怖主义活动有关，但为航班乘客担忧的人们不禁想问，万一事后证明这起航班失联是因为遭遇了恐怖活动，那么保险公司能承担赔偿责任么?

对于这个问题，每家保险公司的产品对此都有不同的规定，甚至同一家保险公司不同产品条款中对于“恐怖袭击”、“恐怖主义活动”是被列为免责还是列入承保范围内都有差异。



图/东方IC

记者采访后发现，大部分人身保险产品是将恐怖袭击或恐怖主义活动列为免责条款之一的，但也有部分产品没有在除外责任事项（保险公司不用承担的责任）明确列出恐怖袭击、恐怖主义活动等字眼，还有一些保险公司或产品是明确指出可以保障与恐怖活动有关的意外事故的。

比如，平安保险的各款普通意外险、旅行意外险中，除外责任事项一般都包括“核爆炸、核辐射或核污染”、“战争、军事行动、暴动或武装叛乱期间”，并同时明确将“恐怖袭击”列为除外责任。又比如，中国人民财产保险公司的“环球游境外旅行意外伤害保险”条款中，责任免除的第11项明确为“恐怖袭击”。如果投保了这些公司的相关意外险，一旦遇到恐怖袭击相关的活动，家属申请理赔的希望就比较渺茫一些。

第二种情况，是保险条款除外责任中没有“恐怖袭击（主义活动）”这几个明确的字眼，如中国人寿的“如E综合意外保险计划”，条款中列明的13项除外责任中，跟恐怖主义能找到点部分相关性的事项是第12项“战争、军事冲突、暴乱或武装叛乱”和第13项“核爆炸、核辐射或核污染”，但其中并没有明确写道“恐怖主义”。而从表述特征来看，恐怖劫机等恐怖事件，恐怕并不能简单等同于战争或军事冲突。

上海一家大型保险企业分支机构品牌负责人表示，若条款中未明确将“恐怖主义”列为保险除外责任的保单，一旦投保人遭遇恐怖事件，保险公司无权自行将恐怖主义列为战争的除外责任款项，而按照国际保险企业的惯常做法，可赔可不赔的情况下，作出“应赔”决策。

第三种情况，就是保险公司明确表示自家产品可以保障恐怖袭击等恐怖主义活动。比较典型的是美亚保险和太阳联合保险公司的境外旅行险产品。太阳联合公司的“无忧海外旅行保险”产品说明中就表示，提供特有的被劫持保障。美亚保险媒体负责人员表示，作为公司在市场上享有盛誉的拳头产品之一，该公司各款境外旅游险产品全部都可以保障恐怖袭击活动引发的意外伤害或身故。

境外出行应配国际救援功能

出境时，游客一般对目的地国家不太熟悉，如果再加上语言障碍，一旦发生意外，很容易出现求助无门的情况。因此，大部分境外旅行险或意外险产品都提供国际救援服务。游客或出国务工人员在投保前也应该仔细了解一下该保险公司合作的全球救援服务机构实力如何。

目前，无论是中国人寿、人保财险、平安、太平洋、泰康、新华等中资公司，还是美亚、安联、中意等外资险企，都采取了与国际救援组织合作的方式在境外旅行险中提供国际紧急救援服务，合作的救援机构包括SOS国际救援机构、环球优普国际救援公司等。

去年国庆黄金周期间，6位中国游客在当地时间10月6日凌晨2点乘坐一架7座小型飞机从美国联邦北马里亚纳群岛的天宁岛飞往塞班岛途中，遭遇飞机失事事故，造成连飞机驾驶员在内共3人死亡4人受伤的悲剧。事件发生后，信诚人寿紧急救援中心收到了来自大洋彼岸的紧急医疗求助，考虑到当地医疗条件限制，救援中心为黄女士安排了全球紧急救援服务中的“安排并支付紧急医疗转运”服务，采用了医疗专机形式将黄女士送返上海的医院，同时派遣重症监护医疗团队陪同护送。而这次医疗转运的相关费用，全部由信诚人寿救援中心全部承担。如果是自费，这项国际救援服务可能要花费黄女士10万余元。

若没有指定受益人，保险怎么赔？

最后需要提醒广大读者的是，在购买任何一份保险，无论是短期的航意险还是长期的人身险，最好都能列出明确的受益人，包括受益人姓名和身份证号，受益份额等，否则可能引发后续麻烦。

遥想2004年，包头空难发生一周后，航意险理赔出现了麻烦。据称，因所有的保单都没有指定受益人，理赔工作就要按照继承法的程序进行，为此必须要查清每个遇害乘客到底有多少个继承人，继承先后顺序如何，然后均分一份航意险40万元的赔付金。

特别是如果一家几口同时在飞机上遭遇不幸，由于涉及到被保险人和受益人到底谁先去世的界定，从而影响到底是将保险理赔金列为被保险人的遗产，还是受益人的遗产等等法律问题，有可能在事后引起家属之间的纠纷。M

▶表 若为恐怖袭击，能否获得保险保障？

恐怖袭击是否列为免责条款？	代表公司或代表产品
明确将“恐怖袭击”、“恐怖主义活动”列为除外责任	如平安、人保财险等公司的意外险、旅行险产品等
免责条款中没有明确的“恐怖”字眼，仅有部分相关的暴动、军事冲突免责等字眼	如中国人寿、新华、泰康的意外险、旅行险产品等
承担“恐怖袭击”、“恐怖主义活动”保障责任	美亚境外旅行险系列产品，太阳联合保险海外旅行险产品



截止到3月11日早间记者截稿时为止，虽然中、马、越、美等各国都已加入搜救工作或调查工作中，但这架马航失联航班仍然杳无音讯。各保险公司已做好各项准备工作。

险企全力排查失联航班客户

■ 文 / 本刊记者 陈 婷

险企公布失联航班客户承保情况

3月8日晨，马来西亚航空公司MH370航班在由吉隆坡飞往北京的途中与地面失去联系。事故发生之后，根据各公司新闻通稿及公开数据，经本刊记者统计，截至3月11日9点，国内各保险公司通过排查，共有23家保险公司（集团）合计确认约168人投保了一定的保险产品且保单处于有效状态内，另有数十人为疑似客户目前正在紧张、积极排查中。

比如，截至3月10日18时，太平洋保险经多方排查、系统比对及电话回访，累计确认失联的马航客机上有客户16人，预计最大赔付544万元。

3月10日，太平洋保险经过多方查实，马航失联航班乘客中的唐旭东是其团体人意险客户，保额为40万元。3月10日，太平洋保险在持续地搜寻客户信息时获知，一家5口全在失联的马航飞机上的就职于波士顿咨询公司的王睿先生，也是太平洋寿险的客户，他曾投保“长期失能收入损失保险”，未投保定期寿险或意外伤害保险。此外，太平洋保险还从合作单位江泰经纪公司获悉，经由江泰安排的一个旅行社责任险统保项目中，有6名旅客在失联的马航飞机上，每人80万元限额，太平洋保险跟单16%。

该事件发生后，根据马航公布的相关乘客信息，中国平安初步发现疑似平安客户36人（寿险14人、产险6人、养老险16人），平安下属各单位正抓紧时间排查确认。

截至3月10日17时，中国人寿首次公布统计数据称，失联航班上共有其客户30人，主要投保产品为交通意外伤害保险、两康重大疾病保险、国寿绿洲团体意外伤害保险等。

人保财险最新排查出马航客机失联乘客在公司投保意外险的有10人（比9日新增1人），涉及旅行社责任险的有6人。人保寿险、人保健康险目前排查和经确认的客户各有1人。产、寿、健康险三家公司总共18人。安联财险亦确认航班上共有5名乘客购买了其旅行保险相关产品。

具体排查结果请见附表。

携手国际救援机构提供急难救助

除了做好客户排查工作，各家保险机构纷纷建立24小时全方位服务热线和值班人员，积极受理客户家属的报案、咨询；开通理赔绿色通道，甚至包括心里疏导服务等。

同时，各险企纷纷与自家合作的国际救援机构合作，以便适时联系相关客户及家属，提供各项服务及关爱。

▶表　各家险企全力排查马航失联航班投保客户情况

保险公司（集团）	投保客户人数（有效保单状态）	具体投保情况
中国人保	财险15人，寿险2人，健康险1人	旅行社责任险、旅行意外险等
中国人寿	30人	主要投保产品为交通意外伤害保险、两康重大疾病保险、国寿绿洲团体意外伤害保险等
中国平安	寿险14人、产险6人、养老险16人，平安信用卡5人，疑似15人	其中信用卡客户为信用卡随卡赠送的保险
中国太平洋	16人	投保了团险、寿险、旅行险等，累计预计最高赔付544万元
中国太平	暂无。曾有失联客户投保多款产品，目前已失效。	
新华保险	7名	
泰康人寿	12名	包含团险、网销、电销产品，累积预计赔付金额449.5万元
工银安盛	1名	
友邦保险	3名	个险客户
中意人寿	9名	
安联财险	5名	安联“旅行宝”保险
安邦财险	1名	为旗下和谐健康险女客户
华泰财险	2名	
幸福人寿	疑似4名，已确认1名	确认的1名为幸福团险客户，保额50万元
阳光保险	确认1名，另疑似2名，另有员工及家属在此航班	
信泰人寿	3名	
长安责任险	疑似2名	涉及保险金额102.5万元
大都会人寿	1名	
英大财险	16名	
北大方正人寿	疑似1名	
合众人寿	1名	
美亚保险	5名	

数据截止时间：3月11日10点



如果您在生活中遇到什么理财的烦恼或者对一些理财新业务不熟悉，我们将邀请本市各银行、保险公司、证券公司、基金公司和信托公司等金融机构的专家为您解疑释惑。

您可以写信、传真或发邮件与我们联系。

地 址 上海市钦州南路81号14楼《理财周刊》社，(邮编:200235)
信封上请注明“理财信箱”。

E-MAIL ask@amoney.com.cn

传 真 021-64940492

国投瑞银新机遇混基已开售

Q 听说国投瑞银新机遇混合基金即将起售，可以介绍一下吗？(北京 董元)

A 国投瑞银新机遇灵活配置型混合基金于3月7日至20日期间公开发行。该基金股票投资比例为0%~95%，以追求绝对收益为投资目标，力争把握经济转型大背景下的市场新机遇。资料显示，该基金的业绩比较基准为“1年期定期存款利率+1%”，当前为4%，体现管理人将发挥主动类别资产配置策略，实现风险与收益的平衡，力争为投资者提供稳健的绝对回报。

值得注意的是，该产品发行期不足两周，且首次公开募集规模上限为10亿元，并采用末日比例配售。有需求的投资者可前往中行、招行、各大券商，天天基金网等第三方销售渠道以及国投瑞银基金公司网上直销平台、国投瑞银基金淘宝店参与认购。

兴银兴全“掌柜钱包”正式上线

Q 听说兴业银行联手兴业全球基金推出了“掌柜钱包”产品，与其他同类产品相比，究竟有何优势呢？

A 3月10日，兴业银行联手兴业全球基金推出的“掌柜钱包”正式上线，该产品基于兴业银行搭建的互联网金融银银平台“钱大掌柜”推出，对接兴全添利宝货币基金。截至3月9日，该产品的最新7天年化收益率高达6.3990%，在同类产品中表现出色。

据了解，该产品除具备与其他余额理财相似的T+0赎回到账、7×24小时交易等特性之外，还针对互联网金融理财产品需求，为“掌柜钱包”配备了封闭账户保障资金安全、资金转入转出额度高、资金到账速度快等“三大法宝”。

此外，在支持银行卡数量上，“掌柜钱包”也占据绝对优势，可连接众多银银平台合作银行及第三方支付公司，支持近百家银行卡购买。在“钱大掌柜”平台上，客户今后可以将掌柜钱包中的资金轻松转换成各类心仪的银行理财产品，大大丰富投资者的理财选择。

交行信用卡“最红星期五”升级

Q 听说交行信用卡超级最红星期五活动又要开始了，这次的活动日期是几号？持卡人需要满足什么条件吗？(上海 丁玲)

A 最红星期五活动是交行信用卡的老传统了，今年，超级最红星期五活动定在2014年4月18日举行，届时，符合指定消费条件并成功通过移动官网或官方微信服务号(交通银行信用卡)完成注册的客户(白金卡客户免注册)，可在全国指定活动超市刷交通银行信用卡，享受当日消费金额50%刷卡金返还，最高返还2000元。

具体消费条件为：3月1日至4月10日期间，有积分消费任意金额1笔，4月18日当天适用50元刷卡金返还上限；有积分消费满3000元，活动当天适用100元刷卡金返还上限；有积分消费10000元，活动当天适用200元刷卡金返还上限。

刷卡金将于2014年5月31日前导入持卡人的交通银行信用卡的刷卡金专用账户，有效期为导入之日起60天(含)。持卡人须至超级最红星期五指定超市门店消费方可抵用。

建行网购联名银联卡已发行

Q 我是一个网购爱好者，一直想办一张网购联名卡，最好能享受购物折上折优惠，有推荐吗？(上海 杨洋)

A 最近由中国银联联合中国建设银行与广州唯品会信息科技有限公司联合推出的银联唯品会IC信用卡或许能满足你的需求。这是建行收账网购特色联名卡。

据了解，银联唯品会IC信用卡是基于银联服务平台，整合多方资源而打造的一款特色产品。结合网购人群的消费偏好和用卡需求，提供多重专属服务及礼遇，包括唯品会网站购物折上折、双重积分换礼、商品优惠专区等。该卡还配有电子现金账户，可在全国超过250万台“闪付”终端上便捷支付。即日至5月底，持卡人任意消费1笔，还可获赠100元唯品会礼品卡。M

白领夫妇如何安排家庭保障

■ 文 / 本刊实习生 刘 昕

一场体检的意外引发卢先生对疾病保障的反思。当下他决定每月固定支出一笔费用，为自己和太太提早配置重大疾病保障。然而在保障项目的选择上，卢先生遇到了一些困难。



图/小黑孩

▶每月收支状况(单位:元)

收入(税后)		支出	
本人月收入	11500	房贷(现金)	4500
配偶月收入	13000	基本生活开销	2500
		娱乐休闲支出	3000
		养车费用	2500
		其他	0
合计	24500	合计	12500
每月结余		12000	

▶年度收支状况(单位:元)

收入		支出	
年终奖金	25000	旅行费用	20000
配偶年终奖金	30000	年末大宗购物	10000
利息收入	15000	人情往来	5000
		孝敬父母	10000
		其他	0
合计	70000	合计	45000
年度结余		25000	

▶家庭资产负债状况(单位:万元)

家庭资产		家庭负债	
活期及现金	13	房屋贷款本金	100
银行理财产品	20	其他贷款	0
国债	0		
股票(市值)	10		
基金(市值)	0		
汽车(市值)	18		
自住房(市值)	320		
投资房	0		
黄金及收藏品	0		
合计	381	合计	100
家庭资产净值		281	

半年前笔者见过卢先生，他的体态说不上发福，那至少属于圆润。而现在眼前的卢先生简直是脱胎换骨，俨然一副标准"衣架子"。笔者逗趣地揶揄他："去过韩国抽脂啦?"他直摇头道："哎，真是一言而尽啊，我这是被吓瘦的。"

体检意外引发插曲

每年公司都会安排例行体检。在检查前，卢先生觉得自己的肠道不太舒服，因此就和体检的医生提了一下。拿到体检报告的那一刹那，他感到房顶在转动，整个人开始晕眩。报告结论上写着，疑似直肠癌。

经过一晚彻夜未眠，第二天卢先生就请假去医院挂专家门诊。医院的专家耐心听完他描述症状，又看了体检报告后，建议他先吃一个月改善症状的药物，

随后再做一次复查。接着的一个月，卢先生每天都在忐忑中度过。他推掉了一切固定活动，白天上网浏览与肠癌相关的信息，晚上准时10点半睡觉。

那一个月长得像一整年。值得庆幸的是，复查报告显示卢先生一切正常。拿到结果后，他和太太都不太放心，又去了另一家医院再次复查。当两次结果吻合时，他们才真正安了心。

阴霾扫除反思生活

这次由体检引发的意外，让卢先生和家人都倍受煎熬。他本人因为心情低落没有食欲，一个月内瘦了20斤，家庭也因此蒙受经济损失。

卢先生直言他和太太以前身体都很健康，所以并没有把医疗保障列入生活必要开支内，但此次经历颠覆了他们的想法。其中不仅因为检查和医疗费用昂贵的程度完全出乎了他们的意料；还因为他们意识到，疾病往往会毫无预兆的入侵任何人的身体，步入老年后，健康状况的恶化更是在所难免。正视健康问题显得尤为重要，卢先生觉得他们首先应该改变过去的生活习惯，少熬夜、多锻炼；其次在收入可及的范围内，提早为自己和家人安排好医疗保障。

随之而来产生了新的问题，怎么安排好医疗保障呢？每月该为此支出多少？

攻防兼备预置保障

卢先生和太太工作都还不错，卢先生31岁月收入1.15万元，太太30岁月收入1.3万元。由于这次的意外令他和太太把生育计划推迟到了明年。

在医疗保障的选择方面，卢先生觉得平时感冒咳嗽这类小毛小病，有职工医疗保险就足够了，他主要担心医疗费用昂贵的重大疾病。“经过这次事情后，我和太太都希望有全方位的保障，特别是平时很少涉及的重大疾病方面。保费预算方面，现在我和太太还没有孩子，生活压力较小，我们可以在保障方面多投入一些。”卢先表示。

按照自己的需求，卢先生了解到市场上有许多商业性的重大疾病保险可供选择。在挑选时，作风严谨的他都会认真阅读每款保险的内容和条款。也正因此，被名目繁多的险种包围的他，有些迷茫，该如何选择适合自己和太太的保险保障呢？ M



“亨得利”助力慈善 资助偏远地区学生

■ 文 / 普 悦



全球最大的国际名表零售集团——亨得利控股有限公司，回报社会，助力慈善。2014年3月1日，该公司于上海外滩悦榕庄进行集团大陆零售商号的命名仪式暨“盛时之夜 马上有爱”捡回珍珠计划慈善晚宴。多个国际知名手表品牌高层亲临现场，来宾慷慨解囊，献出爱心。

“盛时之夜”拉开序幕，宣告亨得利集团大陆零售商号正式命名为“盛时表行”。亨得利集团董事会主席张瑜平、亨得利集团零售事业部大陆区总裁管齐军、欧米茄中国区副总裁杨骅、浪琴中国区副总裁李力、宝格丽中国区副总裁Lelio Gavazza、朗格中国区销售总监周岩、蕾蒙威全球销售副总裁 Arianna Pozza、新华爱心教育基金会理事长张君达等联袂参与，象征着亨得利集团走向新高地。

亨得利集团以旗下刊物《盛时PRIMETIME》开启了捐款序幕，其中欧米茄、雷达、浪琴、天梭四个品牌在得知这一活动前便主动与亨得利集团联络表示愿意捐助这些来自贫困家庭的珍珠生。天梭最终夺得《盛时PRIMETIME》杂志的3D广告位。各品牌连同亨得利集团再加个人捐助，现场认捐总额达到268万元，全数交由新华爱心教育基金会资助偏远地区的优异学生。

亨得利集团将通过其旗下400余家零售店铺，在全国范围推广“盛时珍珠基金”，让更多“珍珠生”得到栽培，为社会做出贡献。盛时珍珠基金计划与新华爱心教育基金会的“捡回珍珠计划”合作，后者在大陆各省、区之地级市重点高中设立班级，资助“双特”(家庭特困、成绩特优)学生，有机会完成高中三年学业。对于成绩特优但因家庭特困而无法升学的孩子而言，就好像是一颗大珍珠被抛弃了。因此制定了点亮人生的“捡回珍珠计划”，设法帮助他们接受良好教育，设立珍珠班，学生即为珍珠生。

2012年新华爱心教育基金会曾被《福布斯》评选为中国最透明的25家慈善基金会之一，而2013年捡回珍珠计划更获得中国民政部颁发的中华慈善奖。亨得利集团期望在所赞助的珍珠班中挑选适当人选，成为集团后续实习生计划中的一员，进而培养成集团的中坚力量，让他们在亨得利的大家庭中成为真正的“大溪地珍珠”。M



家庭保障重在因人制宜

■ 文 / 海康人寿保险专家、海康北京分公司职域营销负责人　张　燕

从收支表看，卢先生和太太每月结余占月度收入的50%左右；除去应付房贷、日常生活开销、旅游包括孝敬老人等支出，每年的结余还能超过15万元，在30岁左右人群中已经算是很不错了。

但通过这次意外的“癌症报告”，卢先生夫妇发现了一个巨大的隐患——夫妻俩比较缺乏抵抗风险、特别是抵抗重大健康风险的“防火墙”。一旦他们夫妻中有人罹患疾病，特别是重大疾病，那对于家庭的经济冲击是巨大的，甚至是毁灭性的。

由于我国医保 “广覆盖、低保障”的性质，不少小康家庭会“因病致贫”，会因为家人一场大病而“一夜回到解放前”。面对疾病治疗中社会保险无法承担的高昂医疗、药品和护理费用，以及患病后的工作收入骤降等可能导致的“经济黑洞”，卢先生夫妇的存款无疑是杯水车薪。因此，未雨绸缪，提前安排好自己和家人的保险保障就显得尤为重要了。

针对性选择合适的保障

无论是按照卢先生的主观想法——此次体检诊断意外后对于大病“心有余悸而戚戚然”，还是根据“应当按照保障需求的轻重缓急，逐步安排和完善保障”的家庭保险规划原理，对于卢先生小夫妻而言，重大疾病保险都可以说是他目前状态下的首选。

市场上的重大疾病保险一般以罹患合同约定的重大疾病为赔付标准。对于重大疾病的约定数量，有的产品约定了20多种，有的产品约定了30种甚至更多。实际上，重大疾病约定的病种并非越多越好，而是要看恶性肿瘤，心脑血管病等发病率最高的主要大病病种是否在保障范围内。疾病种类中，恶性肿瘤的发病率高，治疗费用高，保障方案中可以重点规划。通过一份重疾险加一份防癌险的方式，可以有效抵御各类重大疾病风险，同时强化对“我国人民健康第一杀手”——癌症的保障。

比如，卢先生夫妇若选择海康“安康无忧B款”重疾保险计划+海康“康爱一生”终身防癌疾病保险，被保险人可以获得28种重大疾病保障，包括恶性肿瘤，急性心梗，脑中风后遗症，重大器官移植等主要大病，同时可拉高恶性肿瘤专项保障额度，而且还能获得轻症恶性肿瘤（比如原位癌）的专项保障，在此基础上，被保险人还可享有体检津贴以及身故和意外身故保障。保障层次分明，保障效果更具针对性。投保后还可以享有热线电话咨询、门诊协调、全程导医、住院协调以及国内外专家二次诊断等增值服务。

如果觉得身故保障还不够有力度，卢先生夫妇还可以为自身安排一份意外险或定期寿险，两者均属低保费、高保障型保险。

保额高低如何确定

选择好具体产品后，就得确定保额了。保险保额的确定需要综合几个因素全面考虑的。

比如重大疾病（含防癌险）类产品，首先要考虑保额能否支持最有效的治疗。现代医疗技术很发达，但要享受最先进的医疗成果，需要充足的财务支持。根据目前大病医疗费用支出的平均水平来看，以前常见的十万、二十万元的大病保额显然是不够的。

其次，还要考虑到一旦罹患重病，被保险人很可能无法继续原先的工作，甚至失去工作能力，从而导致家庭收入骤减。因大病耗尽存款，变卖房产，用光父母养老金，无法保证子女教育支出的案例比比皆是。

具体多少保额才够呢？一般而言，重疾险保额最好能设定到30万～40万元，这是个基本额，是近年来肿瘤患者社保报销后个人花费的均值。如果保费预算比较多，保额还可以再加上2～3倍的年收入，因为大病患者通常无法从事原工作，而且其家庭成员要分出精力照看病人，收入也要受影响。

那么，高保额一定需要高保费吗？当然不是。重疾险产品有固定期间的，也有保终身的；有储蓄型也有消费型。投保人完全可以通过产品叠加组合的方式来达到以适度保费换取充足保额、充分保障期限的目的。

意外险和寿险的保额，主要从保障家属特别是未成年子女生活、教育的角度来考量，通常可以设置为个人年收入的5~10倍，外加房贷余额、未成年子女未来所需的教育金等。

至于夫妻双方的保额数额如何分配，主要是看两人的收入比例。比如卢先生和太太收入相当，那么无论是重疾险（包括防癌险），还是意外险和其他人身险，两人的保额设置也应相当。如果夫妻一方收入较高，另一方较少，则应优先为家庭经济支柱投保，收入较高者的保额也该设置较高。



互联网金融发展之路

■ 文 / 耿延超

作为互联网金融服务机构，我们致力于通过互联网金融模式为客户提供财富管理个性化服务，让财富时代传承。此外，我们将积极支持互联网金融朝着更加专业化、透明化、规范化发展。

在2013年人民银行的第二季度货币政策执行报告里面写到：作为传统金融业与互联网结合的新兴领域，互联网金融具有透明度高、参与广泛、中间成本低、支付便捷、信用数据更为丰富和信息处理效率更高等优势。互联网金融是金融与互联网技术结合的产物，狭义上讲，是指通过计算机连接终端网络服务平台所提供的金融服务和金融产品所形成的虚拟金融市场，广义上讲，还包括互联网金融服务提供的实体金融机构以及相关的法律法规等。互联网金融的本质是互联网、云计算、大数据和移动支付等信息技术在金融领域的运用，绝不只是"在互联网上进行金融活动那么简单"。

目前看来，互联网金融已经具有颠覆传统金融行业的能力，金融服务实体经济的基本功能是融通资金，以互联网为代表的现代信息科技，特别是移动支付、社交网络、搜索引擎以及云计算等，将会对人类金融模式产生根本影响。可能出现既不同于商业银行间接融资，也不同于资本市场直接融资的第三种融资，即"互联网金融模式"。互联网金融模式的确具有许多不同于传统金融的特征，同时也显示出很强的创造性和竞争性。

在互联网金融模式下，支付便捷，超级集中支付系统和个体移动支付统一；信息处理和风险评估通过网络化方式进行，市场信息不对称程度非常低；资金供需双方在资金期限匹配、风险分担等上的成本非常低，可以直接交易；银行、券商和交易所等金融中介都不起作用，贷款、股票、债券等的发行和交易以及券款支付直接在网上进行，市场充分有效，可以达到与现在资本市场直接融资和银行间接融资一样的资源配置效率，在促进经济增长的同时，还能大幅减少交易成本。

从理论上看，所有的金融产品，都是不同数据的组合。而这些数据通过互联网来处理。互联网金融为民间金融阳光化、规范化提供了新途径。民间金融一直存在，而且规模相当可观。规范运作的网络贷款公司由于网络的特性具备更高的透明度、能够详细记录借贷行为，有助于民间金融阳光化规范化运作，有可能实现技术和制度双重红利。互联网金融为改善客户服务提供了新的解决方案，特别是在小微企业贷款和消费贷款方面。金融机构可以通过数据挖掘和分析，提前发现潜在客户和潜在需求，从而开发满足客户需求的金融产品和服务。互联网金融模式产生了巨大的社会效益。在互联网金融模式下，现在金融业的分工和专业化被大大淡化了，被互联网及其相关软件技术替代了，市场参与者更为大众化，互联网金融市场交易所引致出的巨大效益更加普惠于普通老百姓。

作为互联网金融服务机构，我们致力于通过互联网金融模式为客户提供财富管理个性化服务，让财富时代传承。此外，我们将积极支持互联网金融朝着更加专业化、透明化、规范化发展。



作者简介

耿延超先生，现任深圳市海钜信达投资发展有限公司董事长。早年旅居硅谷，毕业于美国加州大学圣迭戈分校管理科学系。归国后曾供职于招商证券投资银行部、中国人寿富兰克林资产管理公司（香港）、中国银行（香港）风管部新巴塞尔资本协议实施办公室等。2005年开始接触中国小额贷款行业，成功在行业中引入以系统自动化预测评估的风险管理机制，实现制订更加透明、标准的中小企业融资方案；同时致力以注册金融分析师 " CFA " 标准为中小投资者提供私人银行标准的理财规划服务。耿延超相信TFS的成立将会为微金融行业设立全新的标杆。



从巴塞罗那到马略卡

■ 文/路 客

巴塞罗那与马略卡岛相近，两者组合在一个行程里，能让人充分享受西班牙东部充满活力的都市氛围和积淀了深厚历史的乡土文化。这个行程不仅是对于当地人文历史、自然美景和生活方式的深度体验，也是舒适的度假享受。

巴塞罗那与马略卡岛相近，有渡船和密集的航班联接，但两地风土人情各不相同，自然景色也有明显差异，组合在一个行程里能让人获得两种种不同的体验，并且充分享受西班牙东部充满活力的都市氛围和积淀了深厚历史的乡土文化。

巴里阿利(Islsa Baleares)的四座岛屿，扼守着地中海商道的重要位置。古代世界，地中海是贸易和资源的中心，谁控制地









1.颂奈特庄园 2.赫罗纳 3.浦吉潘耶特 4.帕尔马

中海谁就是控制世界的帝国。每一个试图控制地中海的强悍势力，都不会放弃对于巴里阿利群岛的掌控。公元前5000年左右，腓尼基商人首先来到这里，陆续建立了几个供商船停靠的港口。随之而来的是迦太基人，公元前654年，迦太基人修建了伊维萨城，把它打造成地中海的主要贸易港口。接下来，罗马人全面占领了巴里阿利群岛，直到他们被"蛮族"西哥特人打败。公元902年，摩尔人征服了马略卡，进而统治了整个巴里阿利群岛。由此，开始了三个多世纪伊斯兰文化对于这里的影响。摩尔人统治时期，马略卡开始成为巴里阿利群岛的政治经济和文化中心，直到现在，马略卡依然是巴里阿利的首府。1229年，加泰罗尼亚和阿拉贡的国王率领基督教徒攻占了马略卡，随后又攻占了伊维萨和梅诺卡，1287年，阿方索三世经过艰苦的战争夺取了整个群岛，将巴里阿利纳入了加泰罗尼亚的世界。15世纪以后，随着大航海时代的到来，以及美洲的发现，世界贸易和资源争夺的中心转移到了大西洋，巴里阿利的战略地位开始下降，这里也逐渐走向衰落。

让巴里阿利群岛重新焕发魅力的，是20世纪50年代以后欧洲旅游业的复兴。灿烂的阳光、舒适的海滩以及温和的气候，让马略卡又赢得了世界的青睐。

马略卡岛(Mallorca)面积3620平方公里，是巴里阿利群岛中最大的岛屿。全岛80多万居民，每年要接待1000万以上的游客。马略卡拥有得天独厚的旅游资源，悠久的历史文化，美丽的海岸线，多样化的自然形态，温润的气候，丰富的美食传统……在所有旅游胜地所必须具备的条件中，马略卡都显得更加出类拔萃。

这是一条特别设计的自由行的旅行方案，2人即可成行。在巴塞罗那和马略卡非常舒适的酒店各住四晚，省却频繁搬运行李的累赘，提升旅行的舒适度。专车前往机场接送，为客人提供最大的方便。晚餐特别预订了巴塞罗那全球最知名的米其林星级餐厅，以及马略卡最具特色的当地两家餐厅。行程的设计既



巴塞罗那

给予自由行客人所需要的充分自由空间，也为客人精心安排周边一日游的充实内容和交通车辆。这个行程不仅是对于当地人文历史、自然美景和生活方式的深度体验，也是舒适的度假享受。

巴塞罗那和赫罗纳

具体行程安排

第1天 抵达巴塞罗那

接机迎往酒店入住。

晚餐：镜子酒店

住宿：巴塞罗那镜子酒店。

巴塞罗那镜子酒店(The Mirror Barcelona)是西班牙最酷的设计酒店，位于市中心的幽静社区。酒店设计以水和镜子为元素，充满了明快、优雅的感觉。

第2天 巴塞罗那

漫步巴塞罗那。

晚餐：晚上8点从镜子酒店出发，有专车送往巴塞罗那米其林二星级餐厅ABaC享用晚餐。晚餐后接回镜子酒店。

住宿：巴塞罗那镜子酒店。



ABaC餐厅

第3天 赫罗纳(Girona)

早餐后，前往加泰罗尼亚历史名城赫罗纳游览。交通：专车跟随。车程1个小时45分钟左右。

赫罗纳一带是伊比利亚半岛最早有人类居住的地方。赫罗纳老城是个有围墙的城市。19世纪，赫罗纳经历了扩建，城市规模得到扩展。正是在扩建的过程中，古代修建的用于防御的城墙，部分遭到摧毁。不过，近年来，摧毁的部分又得到了重建。

赫罗纳分老城和新城两个区域，坐落在陡峭的卡普钦山上的老城，在河的西面，现代化的新城在河东。这个城市有许多新艺术风格建筑。

赫罗纳老城不大，是个适合徒步游览的城市。赫罗纳有自己的国际机场。机场距离城区乘公交车也只需15分钟。火车站和汽车总站，都在新城。所以，大部分造访赫罗纳的游客，都是沿新城的海姆一世大道、经过新路，跨过翁亚河上连接新老城区的大桥，进入老城。老城沿河第一排的房子，如今都被很艺术地刷上了很具视觉冲击力的颜色，五颜六色的房子倒映在平静无波的翁亚河上，已成为赫罗纳的标志。鲜艳的房子背后，是老城内狭窄的中世纪街道，街道上，如今随处可见吸引游客视线的各种小店。

在赫罗纳当地风味餐厅午餐。下午回到巴塞罗那。

住宿：巴塞罗那镜子酒店。

巴塞罗那镜子酒店



第4天 巴塞罗那(Barcelona)

巴塞罗那自由游览。

住宿：巴塞罗那镜子酒店。

度假天堂马略卡

颂奈特庄园的奥列姆餐厅

第5天 巴塞罗那–马略卡(Mallorca)

早餐后，送往巴塞罗那机场，搭乘飞机前往马略卡。

接机后送至颂纳特庄园。

颂奈特曾经是浦吉潘耶特村庄的庄园主。1229年基督教收复马略卡以后，浦吉潘耶特被划归了当时势力很大的帕尔马教会，以后，其产权又在豪族之间几经转手，1453年，这里正式归于颂奈特家族所有。1672年，颂奈特家族建造了巨大的领主庄园。当时，庄园主住在山坡上景色最漂亮的地方，农民和仆人则住在山坡脚下。1863年，颂奈特家族的最后一个传人去世，庄园被分割成27处，分别落入不同的人手中。

其中位于村庄山坡上最大、也是最漂亮的一处财产被完整地保留至今。保留下的庄园中，不仅有花园和庄园建筑，更难得的是还有领主庄园最初建造时的平台和一部分院墙，虽然它只是往昔庄园很小的一部分，但也可以从中领略领主庄园当年的盛景。

1998年6月，这部分保留下来的庄园得到了彻底的修复。设计师依照庄园的原貌，精心保留和修补了天然石头做成的地

坪，还有古朴的屋梁，同时增添了一些设施，把庄园改造成一个优雅的乡村庄园酒店。

晚餐：在颂奈特庄园奥列姆（Oleum）餐厅享用特别定制晚宴。

奥列姆餐厅坐落于一间17世纪的橄榄油工坊内（Oleum一词是拉丁文橄榄油的意思）。餐厅在设计时保留了磨坊的格局，不仅把古老的石头磨具置于环境装饰之中，还把石头磨具用以摆放和陈列瓷器及餐具。餐厅的主厨塞巴斯蒂安·坎平斯（Sebastian Campins）是西班牙厨艺界的重量级人物，他擅长把马略卡的传统菜肴融入现代的烹饪技艺中，创新出新的美味。

住宿：颂奈特庄园。

第6天 帕尔马-德-马略卡（Palma de Mallorca）

早餐后专车送往帕尔玛，在帕尔玛自由参观游览、午餐、享受咖啡时光。下午专车前往接回颂奈特庄园。

帕尔马是巴利阿里群岛的首府，这是一个历史悠久、充满魅力的小城。帕尔马城是公元前123年由罗马人修建的，903年摩尔人占领后这里又深受伊斯兰文化的影响，1229年加泰罗尼亚人进入帕尔马。不同文化的融合，让这座城市迸发出无穷的艺术创造力，这里是艺术家的摇篮和天堂。米罗母亲的故乡就是马略卡，1956年，米罗回到帕尔马，直到1983年去世。高迪在帕尔马学艺，他为帕尔马大教堂设计了中央主祭坛的铁制华盖装饰。如今，帕尔马不仅挤满了游客，也容纳了马略卡岛一半的居民，城市生机勃勃，洋溢着时尚气息。

晚餐：格拉塔佐山谷中当地的著名餐厅，享受马略卡当地佳肴。

住宿：颂奈特庄园。



伊比萨

第7天 伊比萨（Ibiza）

一早加入当地一日游，乘船前往伊比萨。

伊比萨位于马略卡岛西南70公里，是非常热门的国际度假岛屿。尤其是夏天，世界各地的游客蜂拥而至，将此变为不眠之岛。伊比萨是联合国教科文组织颁布的世界自然和文化双重遗产。

伊比萨地区保存了地中海深海和近海岸相互作用、互相影响的独特海洋生物情形。同时，伊比萨从从腓尼基和迦太基时期就是一个重要的贸易城市，历史绵延至今，古迹有序可循。

晚上回到马略卡，专车从码头接回颂奈特庄园。

住宿：颂奈特庄园。

第8天 巴尔德莫萨（Valldemossa）、迪亚（Deia）、索列尔（Soller）

早餐后，从酒店出发，游览马略卡三个著名的村庄和小镇。

交通：专车跟随。

巴尔德莫萨这个宁静的山村以一座卡尔特教派的修道院闻名，因为乔治桑和肖邦在此同居而引人瞩目。

另外一座集市小镇迪亚依山而建，如今依然保留着中世纪的模样。英国作家曾经罗伯特.格雷夫斯（Robert Graves）居住在此，为小镇扬名，终于引来大批英国游客。

索列尔坐落在宽阔的峡谷盆地，周围是一片柑橘园。一条老式火车联接帕尔马，现在火车成为游客的观光游览项目。这是一个气氛很好的小镇，走在街道，感到最好的人生就是假期。

晚餐：在颂奈特庄园奥列姆（Oleum）餐厅享用特别定制晚宴。

住宿：颂奈特庄园



索列尔



迪亚



巴尔德莫萨

第9天

早餐后送往马略卡机场。M

参考价格 42000~45000元人民币（2人价格），此价格包含在巴塞罗那和马略卡8晚住宿和早餐，巴塞罗那2晚晚餐（其中一晚是米其林二星餐厅主厨特别套餐），马略卡3晚晚餐，巴塞罗那接机，巴塞罗那至赫罗纳一日包车往返，马略卡接机送机，马略卡3天包车游览，马略卡至伊比萨一日游往返船票及码头酒店接送费用等。最终费用根据客人所定住宿时间和客房标准不同有所变化。

专属定制 这条巴塞罗那+马略卡8日自由行，随时可以出发，但7月和8月是马略卡岛最热门的旅游旺季，住宿价格比较贵，可以考虑尽量避开这个最热门的时间。另外，还可以根据客人的需求内容，安排行程。

贴心说明：对于巴塞罗那+马略卡8日自由行感兴趣的朋友，可以在微信公众号搜索 shluck，加关注（或者扫一扫“路客海外深度游”二维码，加关注），“路客海外深度游”将随时提供咨询。



选对电视盒 畅享“芯”生活

■ 文 / 本刊记者 张 瑾

当高清机顶盒全面进入了智能互联网时代，当一个价格几百元的小巧“盒子”就能让我们在电视上玩转看电视、电影甚至购物及游戏等功能的时候，按需选购一款适合自家使用的“好盒子”也就成了丰富生活乐趣的又一个好选择。

当高清机顶盒全面进入了智能互联网时代，当一个价格不过百元的小巧“盒子”就能让我们在电视上玩转看电视、电影甚至购物及游戏等功能的时候，传统有线电视的魅力似乎就打了折扣。在电视盒子越来越火热的今天，许多老牌科技企业、视频公司，甚至像阿里巴巴这种看起来与电视没什么关联的互联网集团也联合华数加入到了“制盒大军”。一时间，小米盒子、乐视盒子、华为秘盒、天猫魔盒、天敏EYE智、PPBOX、TP-LINK盒子、彩虹BOX、百度电视棒等各具特色的盒子陆续粉墨登场，颇有些“花盒”渐欲迷人眼的味道。如果你恰巧也有为自家电视添置一个“智能小伙伴”的计划，那就不妨随我们一起了解和认识当下盒子市场中最具代表性及特色的几款热销产品，按需选择适合的“盒子”，丰富自家的生活乐趣。

客厅全能 小米盒子

小米盒子是当前盒子市场上最受欢迎的高清互联网电视盒之一，也被称为是小米手机最发烧的配件。2013年9月再次升级后，“新小米盒子”更是得到的许多“米粉”的热捧。



在硬件方面，新一代小米盒子在处理器方面仍采用Amlogic的产品，升级为Cortex-A9架构主频1.5GHz双核，并支持蓝牙3.0和2.4GHz/5GHz双频无线网络。此外，遥控器也升级为与小米电视相同的11键极简遥控器，配备一个HDMI接口、一个网卡接口和一个Micro-USB接口，使用者可通过小米盒子在电视上免费观看网络电影、电视剧，同时也能将小米手机、iPhone、iPad、电脑内的照片和视频通过WIFI投射到电视上进行多设备的连接。

片源方面，小米盒子主要与CNTV合作，在片源方面较有保障，虽然比不上专业的视频网站，但比其他几个牌照方要出色。在进入到主界面后，用户就可以从7日新增、电视剧、电影、综艺、动漫等等十余个类别中选取自身所需要的资源。同时，小米还有自建的蓝光专区和3D专区，蓝光专区其实是把其他类别中画质较高的影片进行了大集合，基本可以满足一般的收视需求。此外，虽说小米盒子应用商场中的应用数量尚不算十分齐全，但小米盒子配有一个Micro USB接口，用户可以通过电脑安装各种第三方应用，进一步丰富资源。对于新小米盒子的用户来说，新盒在升级1.3.8版本后，还可支持迅雷远程离线下载。结合299元的价格来说，小米盒子堪称是一款在性价比及功能方面都较为均衡优秀的全能产品。

最佳片源 乐视盒子

与红遍盒子市场的小米盒子相比，同样拥有1.5GHz双核处理器的乐视盒子在硬件配置上与小米盒子基本不相上下。多设备连接方面，乐视盒子的接口也较为齐全，拥有源接口、两组USB接口、以太网接口、HDMI接口、光纤接口、

红外遥控延长线接口，可直接连接U盘等外设，相比小米而言更多一个SD卡接口。



系统方面，乐视使用了letvUI的系统，除了1080P的高清视频之外，乐视盒子还提供了3D在线电影，用户只需要通过遥控器上下左右来操作就可以。更重要的是，由于乐视会花大钱购买很多有版权的电影和电视节目，所以在视频内容优势上也是十分明显的，视频的画质清楚，而且电影和节目的内容更新比较快。除了具有海量的视频资源外，一些热门的电影下线后，基本马上能在乐视盒子中见到这些高清电影，这种速度是其他的智能电视盒是无法比的。此外，乐视盒子中各类有关于娱乐、游戏、小说、生活和工具的电视APP也同样较为丰富。

综合而言，乐视盒子290的售价虽说比小米盒子稍微便宜几块钱。但不过从长远来看，由于收看超清及高清视频需要额外购买乐视服务，因此从长远来说，乐视盒子的花费要比小米盒子更高。但由于视频内容在画质和更新速度上都极具优势，对于由较高影音娱乐及资源需求的时尚一族来说，乐视盒子还是非常理想的选择。

小巧“硬汉”华为秘盒

相比小米盒子及乐视盒子，尺寸为65mm × 65mm × 14mm的华为秘盒在体积上更为迷你，堪称是目前最为小巧的网络电视盒，58g的重量数据也十分便于安装及携带。对于想要将机顶盒“隐形”起来的消费者而言，华为秘盒还随机附赠有3M胶片以及超短的HDMI线，用户可以直接将盒子贴在电视背面，保障客厅及电视柜的整洁度。



事实上，如果结合配置参数再进行比较，华为秘盒不仅是当下最为迷你的，其性能也称得上“最为发烧”。就华为秘盒的硬件数据来看，这款产品采用海思K3V2四核处理器，Cortex-A9架构，主频1.2GHz，由两颗Vivante GC4000组成16核的GPU图形处理器进行图片处理。蓝牙遥控器拥有接收范围为20m，从而有效降低屋内物品对信号接收产生的干扰。这在当下以双核及红外遥控为主流配置的业内处于领先地位，能在同等条件下为3D游戏、系统运行以及视频解码等应用提供更为强大的性能支持。

在视频片源方面，华为秘盒现在与小米盒子一样由iCNTV播控平台提供视频资源，点播资源涵盖电影、电视剧、综艺节目、体育、少儿等多组分类，资源优势与其他智能机顶盒相比没有特别优势。总体来说比较适合对硬件及游戏应用有较高需求的消费一族。

购物无忧 天猫魔盒

和大部分盒子一样，天猫魔盒的设置非常简单，插上电源、HDMI线开机，就可以通过简单初始设定进入主界面。从配置上来看，其Cortex-A9双核1.5GHz的处理器、1 GB的内存、4GB的储存空间以及基于Android开发的YunOS 1.2.0系统除没有包含最近流行的蓝牙4.0之外，全都达到业内主流

但相较其他小米、乐视及华为出品的智能机顶盒，天猫魔盒目前独家的视频资源还不是很丰富，不过好在其与优酷等内容提供商进行了合作，热门题材的资源还能够搜索出来。事实上，天猫魔盒真正的主打内容及与其他同类产品最大的差异点之一就是“购物”：除了置入了如“聚划算”、“天猫超市”等阿里旗下购物入口，便于消费者在电视上进行衣物、食品、小家电、清洁用品的购买外，还提供了支付功能，用户可以通过电视平台完成如手机充值、水电煤缴费以及彩票购买方面的日常支付。如果你有一个淘宝账号，只需要进行简单的登入，则可以快速完成支付信息的绑定，这样在天猫魔盒上购物则如在电脑上一样方便。

在售价方面，天猫魔盒399元的官方售价和其他盒子相比性价比并不算高，但天猫多会在如“双11”等大型促销活动中以“0元”价格“出售”魔盒。喜欢网络购物的消费者不妨多多留意天猫在官方活动中的相关赠送及秒杀信息。

体感操作 天敏EYE智看

除了小米盒子、乐视盒子、华为秘盒以及天猫魔盒这几款已经上市的主流机型外，即将上市的天敏EYE智看也同样值得影音发烧友们加以关注。根据目前官方公布的数据，天敏EYE智看将采用主频达1.8GHz的低功耗四核CPU，内存为2GB，存储空间为8GB，能为用户带来流畅的应用体验，整体硬件配置方面相比华为秘盒而言可谓是有过之而无不及。



线视频资源及应用商店方面，天敏EYE智看采用的阿里云OS系统，自带有电视直播APP软件，并内置有包括优酷、爱奇艺、泰捷TV、PPTV等在内的多款视频软件及QQ、微博等主流社交软件预置，可以较好地满足一般的收视需求。而除了这些不错的软、硬件支持外，天敏EYE智看最大的特色还是在于加入了体感操作功能以及语音操作功能，其配备的可充电式遥控器具备麦克风以及感知功能，机身搭载的500万像素摄像头则可以扑捉用户的动作实现体感操作，用户可以利用这些新的特性来实现诸如体感游戏、语音搜索等更多样的特殊操控，非常适合喜爱新技术及新体验的前沿科技发烧友等待及尝鲜。M



▶表 五款热销电视盒数据对比

机型	小米盒子	乐视盒子	华为秘盒	天猫魔盒	天敏EYE智看
片源	iCNTV	iCNTV+乐视	iCNTV	iCNTV	iCNTV
系统	4.2	Android4.1	Android4.1	YunOS	Android 4.2
处理器	双核1.5GHz	双核1.5GHz	四核1.2GHz	双核1.5GHz	四核1.6GHz
视频接口	HDMI、AV	HDMI、AV	HDMI	HDMI	HDMI
网络接口	WiFi+以太网	WiFi+以太网	WiFi	WiFi+以太网	WiFi+以太网
其它接口	Micro USB (支持OTG)	SD卡+双USB	TF卡+input接口+USB+Audio	USB+MicroSD	双USB+TFMicroSD
特殊功能	小米服务	专享收费内容	微信功能	天猫购物+日常缴费	500万像素高清摄像头体感操作
售价	299元	290元(半年期)	488元	399元	即将上市(未定)



2014 中国广告与品牌大会
China Advertising & Brand Conference
2014 中国广告年度大奖
China Advertising Annual Awards

2014年3月28－29日
中国 · 苏州太湖国际会议中心

眼界决定世界

新规则 大设计
New Rules Grand Design

五大主题

创意如何引领产业？资本如何进入广告？
电商如何建立品牌？数字如何改变规则？
品牌如何打造新内容？

重磅讲师（部分确认中）

Rob Vermeulen 欧洲品牌包装设计协会主席
杨锦麟 时事评论员，著名专栏作家
何海明 中央电视台广告经营管理中心主任
骆　新 东方卫视著名主持人兼评论员，知名媒体人
丁俊杰 国家广告研究院院长
吴晓波 平成混媒董事长，知名创意人
林友琴 全球著名数字公司安索帕（Isobar）中国创始人暨安索帕亚太区首席执行官
黄升民 中国传媒大学博士生导师，著名广告学者
李志恒 原实力媒体CEO，现为国内创意与资本结合的著名推手
杨明洁 著名产品设计师，囊获包括五项德国红点奖以及德国iF等多项大奖
大井義洋 日本电通体育局亚洲部部长
蔡慧贞 获得多项“红点”等国际大奖的华人设计师
张光民 前财团法人台湾创意设计中心执行长
张惠辛 中国广告杂志社社长兼主编

更多讲师邀请中……

媒体合作



指导：中国广告协会
主办：中国广告杂志社　上海市广告协会
协办：
CCTV中国中央电视台
国家广告产业试点园区 · 苏州金枫广告产业园
苏州市广告协会
苏州市连锁经营商会
苏州金枫创业投资有限公司



《中国广告》官方网站
www.ad-cn.net
《中国广告》官方微博
中国广告杂志V



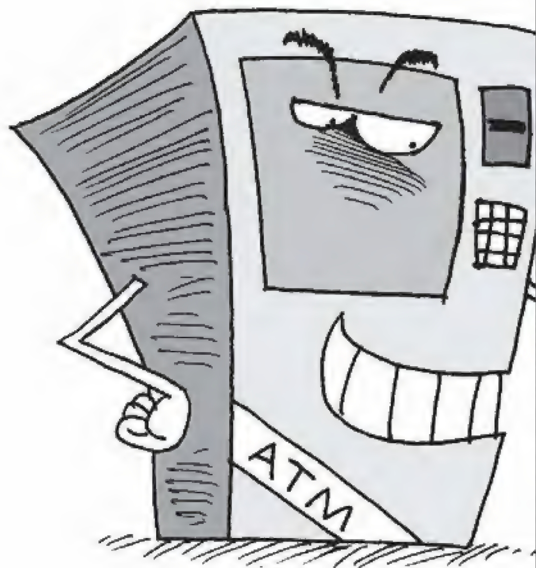
《中国广告》官方微信
中国广告公共微信平台

通票价格：RMB 3980
大会官方网站暨网络定票：www.ad-cn.net
联系电话：021-63747497　63552298

ATM机上“顺手牵羊”算犯罪吗

■ 文/本刊记者 邢力

总有一些“马大哈”会在ATM机取钱后忘记取回银行卡，也总有一些人面对别人遗忘在ATM机里的银行卡而起了贪念。那么在顺手牵羊后，他们将面对怎样的处罚呢？“马大哈”们又有什么办法可以挽回损失呢？



同样都是在ATM机上顺手牵羊，但不同的人却有着不同的处理结果，这究竟是为什么呢？

案例一：迅速主动交还银行

近日，张伟（化名）在福州的一个ATM机上取款时，一时大意，忘记拔出银行卡便转身离去。没过多久，他的手机便想起了，打开一看，原来是银行发来的通知短信，称其卡内被取走2000元。张伟这才突然意识到，原来自己刚刚取钱后忘了把卡拿回来了，想到卡里还有上万元资金，要是被人全部取走了那可怎么办呢？想到这里，张伟瞬间吓出一身冷汗，并急忙赶回银行。

当张伟刚回银行并向银行工作人员描述了自己的遭遇后，银行工作人迅速查询了记录，表示钱确实被人取走了，并建议他报警。张伟正准备回家后报警，此时却接到银行工作人员的电话，说他刚离开银行后不久，一名女子就拿着他的银行卡和2000元钱到柜台，希望通过银行交还给失主。于是张伟又再次赶回到银行。此时，那位女子早已离开。银行工作人员告诉张伟，那位女子表示之所以要把钱取出来，是怕有人将卡里的钱据为己有。

拿到从自己卡里取出的2000元现金和储蓄卡，张伟心中升起了一股奇怪的感觉：捡到了我的银行卡后，马上把卡交给银行，我应该感谢那位“好心人”才对，但为什么她要特地取出2000元再还给我呢？这到底算拾金不昧还是犯罪呢？

发现别人遗忘在ATM机上的银行卡，顺手将钱取出后，立马就归还，类似事件发生过多次。那么在法律上，这种行为应该如何定性呢？

法律界人士指出，上述案例中这名女子的行为很难解释得通。因为如果真想归还失主，没必要在ATM机上操作把人家的钱取出来，再连钱带卡归还，直接将银行卡归还，不是更省事吗？因此更合情合理的推测是：这名女子见卡起贪念，或者至少是抱着看看对方账户里到底有多少钱，看看自己能不能真的把钱取出来等侥幸或者说好奇心理，一旦看到ATM机真的吐出了真金白银后，虽一时窃喜，但很快又幡然悔悟，为避免自己陷入犯罪深渊，才将钱卡迅速归还银行。尽管这种行为本身已涉嫌信用卡诈骗，但由于金额不大且在很短的时间内主动归还，因此可以减轻或免除刑事处罚。

案例二：构成犯罪但免于处罚

无独有偶，上海崇明人张杰（化名）前往某银行的一处ATM机取款。因为取款途中接到电话，得知家中有急事，于是取完钱后便匆忙离开。此时，排在他身后的刘洋（化名）进入ATM机操作房后，自然发现了张杰落在ATM取款机里未取出的银行卡，而且该卡还呈现密码开启状态，也因着一时贪念，刘洋在查询了卡内资金后，将卡内的10900元人民币资金全数取出，并把钱款和银行卡一并带走。

拿着这笔钱回到家后，刘洋的兴奋劲很快就被焦虑不安所代替。想到媒体上说起过的那些案例，再想到自己取钱时的动作和样貌都被摄像



图/小黑孩

头拍了下来，刘洋越想越害怕，越想越觉得自己不该一时冲动。当天晚上，实在忍受不住内心煎熬的刘洋主动向崇明警方投案，如实供述了犯罪事实并退出全部款项。

崇明县法院审理后认为，根据《刑法》规定，冒用他人信用卡，进行信用卡诈骗活动，数额较大的，处5年以下有期徒刑或者拘役。刘洋冒用他人遗忘在ATM机中的信用卡，数额达1万余元，属于“数额较大”，因此其行为构成信用卡诈骗罪。

不过《刑法》同时还规定，犯罪以后自动投案，如实供述自己的罪行的，属于自首。对于自首的犯罪分子，可以从轻或者减轻处罚。刘洋犯罪后能够主动投案并如实供述自己的罪行，系自首，依法可以从轻或减轻处罚。同时，主动全额退赔，量刑时亦可酌情从轻处罚。另外考虑到刘洋独自抚养幼儿，孝顺父母，本性并不坏，只是一时贪心。综合考虑后，法院一审判决刘洋信用卡诈骗罪成立，但鉴于其有上述从轻情节，依法决定对其免予刑事处罚。

案件三：追回钱款还得受罚

不过北京人陈海（化名）却没有那么幸运。他也是在取款时，发现别人的银行卡遗忘在ATM机里，于是顺手牵羊取款万余元。此后不久，发现银行卡丢失后的失主急如焚地赶到ATM机前，但自己银行卡早已没了踪影，询问银行工作人员也没有任何线索，于是他只能选择报警。

民警调取了ATM机的监控录像后，发现了陈海的形象，并很快通过形象比对，锁定了陈海的身份信息，并在3天后在某宾馆将陈海抓获。案发后，被告人陈海的家属替陈海归还了盗取的人民币10500元。

法院认为，根据《刑法》规定，进行信用卡诈骗活动，数额较大的，处五年以下有期徒刑或者拘役，并处二万元以上二十万元以下罚金。陈海冒用他人信用卡，进行信用卡诈骗，数额较大，其行为已构成信用卡诈骗罪。不过考虑到被告人积极赔偿被害人的经济损失，可酌情从轻处罚，遂以信用卡诈骗罪判处陈海有期徒刑九个月，缓刑一年，并处罚金人民币20000元。M

理财金手指

伸手必被捉

如今几乎所有ATM机周围都布满了的监控探头，除非是早有预谋的犯罪分子故意将脸部完全遮挡，否则像上述几个案例中的当事人，都是在正常取款时，偶然发现别人遗忘的银行卡，临时起意盗取他人卡内资金的话，最终几乎都不可能逃脱法律的制裁。因此我们奉劝一些容易贪小的市民：莫伸手，伸手必被捉。如果一时糊涂伸手取了别人卡里的钱，也一定要在最短时间内将现金和银行卡归还给失主，如果找不到失主，最好将银行卡转交给ATM机所属的银行工作人员，方便联系失主。从上述案例中可以发现，主动上交和失主报警后被警方抓获，有着完全不同的性质和处理结果。

而对于普通取款人来说，万一发现银行卡遗忘在ATM机里，应在第一时间迅速将该银行卡挂失，以避免资金被盗，随后返回ATM机所属的银行支行柜台询问，了解是否有人送回自己的银行卡，并查询银行卡内资金是否发生过变动，在登记相关信息时，记得要带好自己的身份证。如果发现资金无恙，应重新办理新卡并重新设置密码，如果发现资金被盗，则应迅速报警。

取款时还应留意的是，ATM机四周是否有多余的装置或看起来比较奇怪的摄像头，银行卡插入口是否有可拆卸的其他读卡，取款时，身边是否有人距离很近或在偷窥自己，如果发现这些情况，应停止取款，找另外的ATM机或到银行柜台取款。输入密码时，最好用另外一只手进行遮挡，同时取款凭条也不要随意丢弃，回家后确认无用后，将关键信息撕随后再丢弃，以杜绝可能存在的资金风险。

从决策层释放出的信号来看，“互联网金融健康发展”是可以期待的。对此，应肯定互联网金融的正面效应，也应进一步填补监管真空。

互联网金融重在完善监管

■ 文 / 本刊记者 徐卓航

近日，李克强总理在两会所做的政府工作报告中明确提出，要“促进互联网金融健康发展”。虽说只有这短短的11个字，但意义却非同一般。这表明，原本不登大雅之堂的互联网金融开始正式进入决策层的视野。

“余额宝”吃了定心丸

在3月4日的全国政协小组讨论会结束后，央行行长周小川在接受记者采访时就明确表态：“不会取缔余额宝。”周小川还重申，在金融领域要“鼓励科技的应用”。可以说，这无疑给近期围绕着“余额宝是否应取缔”的一系列争论画上了一个句号。而不难看出的是，这也至少让余额宝等互联网金融产品因政策预期不明而产生的不确定性风险，大大地降低了。

利率市场化 金融多样化

另一方面，周小川对余额宝的明确肯定也等于是在变相表明，决策部门对传统商业银行的政策性保护，已进入了彻底告别的阶段。可以预期，未来互联网金融对传统商业银行的冲击只会越来越大，利率市场化的步伐将会加快，民资银行也势必会进一步放开，存款保险制度亦将真正提上议事日程。

事实上，这样的一系列变化对银行业的冲击可说是不可避免的，但我们应该看到这种冲击是良性的，是有利于金融更加多样化发展、从而更好地服务实体经济的。

监管即将出台 P2P平台阳光化

对于过去没有相应严密的监管政策，周小川还表示，未来政策将会更完善一些。应该说，要解决“个别有漏洞的问题”，加强监管亦是互联网金融“健康发展”的题中之义。

具体来看，互联网金融面临着准备金、虚假信息、非法行为、自律、风控、征信等多重问题。以余额宝为例，虽然平均每6天被“监管”一次，但支付宝原则上由央行监管，而央行并无现场检查等监管机制，实际形成监管真空。同时，余额宝原则上由证监会监管，但其主要投资的银行协议存款由银监会监管，这在某种程度上就形成了“监管套利”问题。

再比如，绝大多数P2P的第三方资金托管也存在盲区，即资金并不完全由投资者控制，在资金的去留环节，投资者仍需P2P平台批准。因而，P2P已经通过关联交易涉及到资金的运作。一些平台为了不流失客户资金，而给予客户滞留资金（也即没有用于投资项目的资金）一定的回报承诺，这也因为关联运作成为变相的吸储，即便投资者资金被第三方托管。

仟邦资都成立至今一直坚守“不经手资金”这条铁律，这里所说的“不经手资金”并不是表面的第三方资金托管，而是指资金存留在投资人自己的账户里，投资后，直接划拨到借款人的账户上，平台没有任何权限去支配资金。可以看到的是，只有P2P市场逐步正规化、阳光化，才能符合互联网金融健康发展的基调。M



总理报告中的“楼市密码”



蔡为民
Cai Weimin
卫民不动产策划智库总经理

刚闭幕的两会虽然对房地产的治理着墨不多，但仍隐藏不少悠关其未来发展蓝图的描绘，我将之称为：楼市密码。

不提调控并非意味着“不调控”

首先最引人关注的，是总理工作报告只字未提房地产调控，堪称是近十年来仅见，前两年的提法分别是2013年的“加强房地产市场调控和保障性安居工程建设。坚决抑制投机、投资性需求，抓紧完善稳定房价工作责任制和房地产市场调控政策体系，健全房地产市场稳定健康发展长效机制”。2012年的“搞好房地产市场调控和保障性安居工程建设。进一步巩固调控成果，促进房价合理回归”。

惟不提房地产调控，并不意味着房地产果真就由“市场起决定性作用”了，而是它后面的那句“更好地发挥政府作用”才是关键！该怎么做才能达到这样的效果与境界呢？显然是由地方政府主导该城市的房地产走势，改换以往中央政府“国”字打头、一刀切的做法才能奏效。

房地产税立法剑指土增税

因此可以这么说，房地产调控仍将继续，只是方式、方法有所调整，由最了解当地情况的政府负责执行楼市“维稳”，并承担相应的责任，而中央政府则统筹“长效机制”的规划与建立，譬如：“启动不动产统一登记制度，及推动房地产税法进程”，以使未来调控措施更加“精确打击”。

有些消费者以为如此一来，是否意味着房产税即将大范围实施？我倒不这么看。事实上，涉及房地产开发、经营、销售等环节的税费多达数十项，其荦荦大者有土增税、所得税、营业税、契税等，房产税只是消费者在持有房屋期间所需按年缴纳的税费，确实是房地产税法的组成部分，惟占房地产相关税收的比例微乎其微甚至可以忽略不计，故而并非长效机制的重点。我判断“房地产税立法”除了针对长期以来为开发商所诟病、房地产税费中重复课征的项目，进行减免或调整外，主要还是冲着同样“长期以来”被房企合法避缴的土地增值税部分进行明确的规划、规定，以免国家税收“常态性”流失。

城镇化已成国策

近几年来一直被视为中央重点工作的保障房建设，在这次的总理报告当中也被放在明显、突出的位置，并完全以数字量化——去年新开工保障性安居工程660万套，基本建成540万套，今年将加大保障性安居工程建设力度，2014年中央预算内投资拟增加到4576亿元，重点投向保障性安居工程等领域，拟新开工700万套以上，其中各类棚户区470万套以上，提高大城市保障房比例，推进公租房和廉租房并轨运行。

在城镇化方面，总理也提出：今后一个时期，促进约1亿农业转移人口落户城镇，改造约1亿人居住的城镇棚户区和城中村，引导约1亿人在中西部地区就近城镇化。由于只有人数而无具体时间点，因此难以明确判断何时能够实现？但有一点是非常清晰的，即“城镇化持续推进”已是国策。

推动市场分化发展

另外，还有两个与房地产有关的亮点值得关注：一是针对不同城市情况分类调控，增加中小套型商品房和共有产权住房供应，抑制投机投资性需求；二是创新政策性住房投融资机制和工具，采取市场化运作方式，为保障房建设提供长期稳定及成本适当的资金支持。

值得关注的是，不论各个城市如何进行分类？及所谓“创新政策性住房及融资机制和工具”所指为何？我们都可以轻易发现，其中隐含了不少推动市场分化发展的动能，包括——城镇化使城市土地“僧多粥少”、大量建设用地划拨为保障房，使商品房土地资源更加稀缺，而“中小套型商品房与共有产权房”的增大供应，尤其使地方财政资金沉淀，及令带领、冲撞房价行情的中大套型商品住宅变得奇货可居。当然，“分类调控”则为不少陷入危难之中的三线城市带来丝丝暖意。M

“双向调控”期该如何买房

■ 文 / 本刊记者 甄爱军

楼市进入“双向调控”期，不同市场需要采取不同的购房策略。综合来看，一线城市及重点城市的房价有望缓慢上行，那么购房者可根据自己的资金实力来灵活安排置业计划；而对于部分供大于求而处于下行阶段的城市，则有必要等到市场企稳之后再做决定。

政策基本定调

双向调控！今年两会定调2014年楼市调控政策。

3月5日，十二届全国人大二次会议上李克强总理在政府工作报告中称，要完善住房保障机制。另外，住建部部长姜伟新表示今年房地产政策将会“双向调控”，副部长齐骥做出权威解释，所谓“双向调控”亦可称分类指导，即对一线城市继续增加供应，抑制、遏制投资投机性需求，限购政策不退出。对于库存量比较大的城市，要控制供地结构、供应结构。

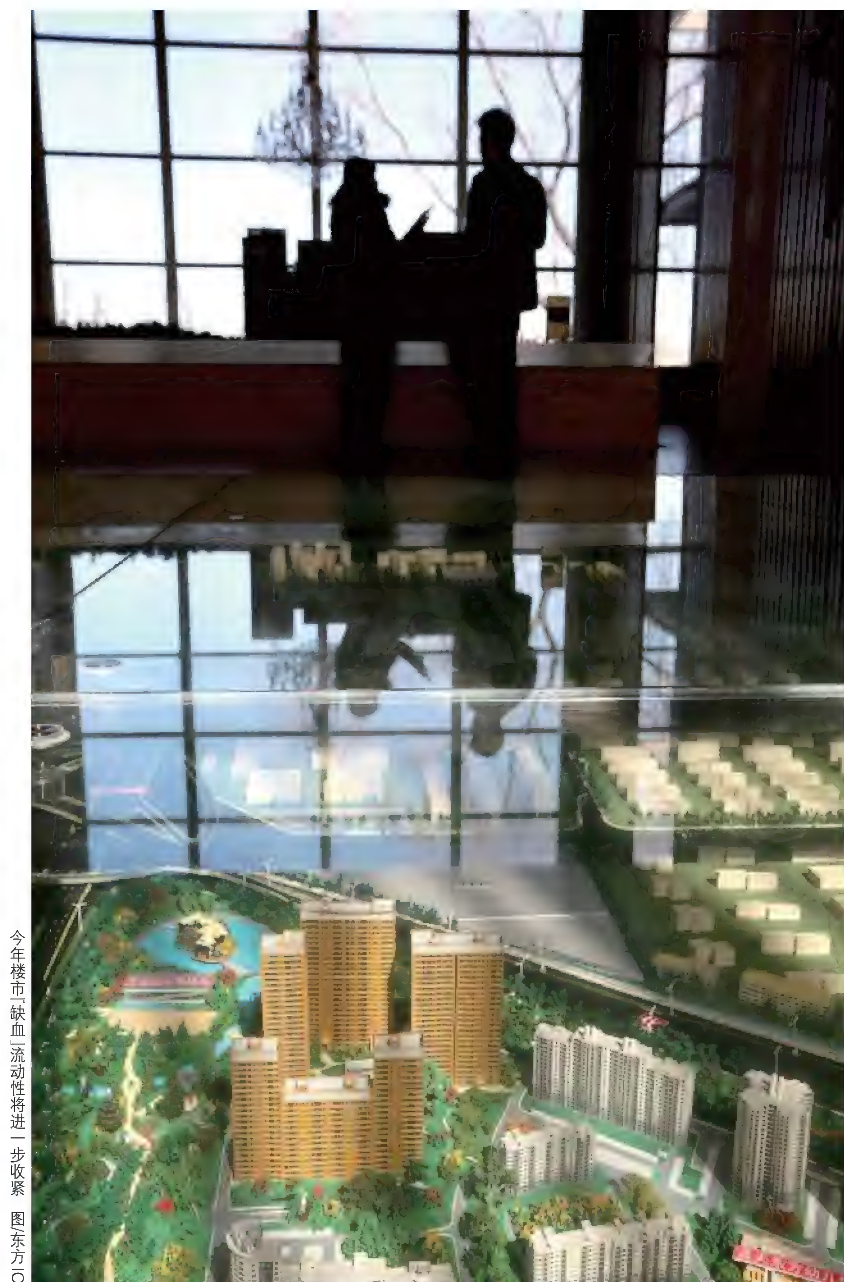
上海易居房地产研究院副院长杨红旭表示，“双向调控”含义包括三个方面：一是注重区域分类指导，房价热的城市必须严调（比如一线城市），不热的城市可保持平稳，甚至放松（比如三、四线城市）；二是一方面抑制不合理住宅需求，另一方面增加住房用地和住房有效供应；其三则是一方面调控商品住宅市场，另一方面强化住房保障。

不过调控力度并未加码。杨红旭分析指出，与以往两会政府报告涉及房地产内容相比，此次表述有两大明显的变化，一是并未着眼于房价，二是少提调控。在此方针指导下，他预计今年应能看到部分三、四线城市放松既有调控，甚至还会有个别城市出台新的刺激措施。而一、二线城市，至少在上半年，看不到放松的可能性。如果下半年市场降温明显，则可能有二线城市表面不松，在执行中暗松。

市场反响沉闷

无论是住宅市场，还是土地市场，复苏力度并不是很强，稍显沉闷。

跟踪监测结果显示，超过半数以上的城市近期商品房成交表现乏力。据德佑地产市场研究部统计数据显示，最近一周（2014年3月3日～9日，以



今年楼市“缺血”流动性将进一步收紧 图/东方IC



下同）上海市商品房成交面积为18.92万平方米，环比前一周下跌32.7%。其中商品住宅成交面积为13.69万平方米，环比前一周下跌23.6%。广州楼市成交状况犹如坐了一趟过山车，全市新建商品住宅成交量为1088套，相比前一周减少1302套，环比暴跌54%。根据中国指数研究院监测结果表明，最近一周重点监测的40个城市中，有超过六成的城市成交量相比前一周，有所回落，包括天津、杭州、武汉、成都等城市，成交量均有所下滑。

此外，土地交易活跃程度也有所降低。据中国指数研究院数据信息中心监测显示，最近一周监测的20个主要城市共推出各类土地54宗，较上周增加21宗，推出面积219万平方米，较上周增加64万平方米；共成交各类土地45宗，较上周减少85宗，成交面积141万平方米，较上周减少451万平方米，下跌幅度达76%。

市场状况并未表现出应有的热度，使得业内人士对楼市“小阳春”的前景并不看好。德佑地产研究总监陆骑麟表示，就上海市场而言，虽然近期改善型项目表现出热销迹象，但显然无法拉动市场整体复苏，这使得楼市“小阳春”蒙上了一层阴影。

预期出现分歧

两会代表委员对楼市发声不断，来自政府和房企的代表委员认为楼市“没有问题”，而其他代表委员则表达了另外一种看法。

因为有楼盘率先打出降价旗号，使得杭州成为舆论关注的焦点地区。不过杭州市长张鸿铭反驳说，目前除了两家公司的尾盘有降价，其他要么是虚假信息，要么是少量特价房。

全国政协委员、泰禾董事长黄其森认为，地产“黄金十年”刚开始。他认为房地产应肯定其在新型城镇化进程中扮演的国民经济重要产业的角色，它在国民经济中的地位与重要性10年内都不会动摇。

就近期上海市场上部分刚需楼盘的价格走势来看，仍然有项目采取涨价措施，表现得较为乐观。据了解，位于上海市浦东新场古镇中心的汇锦城项目，某网站的价格记录显示，在2013年底，该项目曾以1.4万～1.5万元/平方米的价格推出123平方米的三房房源。该项目近期推出新的房源，德佑地产监测数据显示，均价达到了1.6万元/平方米，涨幅超过6%。

但银行已对房地产行业持审慎态度。全国政协委员、上海银监局局长廖岷近日在接受媒体采访表示，今年房地产风险是银监会和各个银行都比较关注的风险。

购房如何应对

市场分化进一步加剧，所以不同市场需要采取不同的购房策略。

对于当前房价而言，由于面临“缺血”之虞，以及部分城市供需失衡，加之国际资金回流造成的抛压，使得房价难以复制2013年大幅上涨走势。相比众多利空因素而言，专家特别指出，“缺血”所造成的影响最为深远。楼市“缺血”主要表现在几个方面，央行收紧货币政策、政府对银行借贷行为的干预、以及互联网巨头新的金融工具对低息存款的吸纳，预计今年房地产行业的流动性将进一步收紧。

其对房价的影响，不同类型的城市房价走势会呈现出不同的变化。对于一线城市及部分重点城市来说，2014年房价走势可能会维持上升态势，但涨幅大幅缩减。而部分因供大于求而显露疲态的三、四线城市，房价回落的可能性极大。

相比众多利空因素而言，专家特别指出，“缺血”所造成的影响最为深远。预计今年房地产行业的流动性将进一步收紧。

基于上述分析，对于一线城市及部分重点城市的购房者来说，无需等待观望。当然，由于房价出现大幅上涨情形的可能性不大，购房者有时间进行充分比较，选择适合自己的楼盘。购房过程中需要注意的是房贷申请环节要多加小心，因为房贷审批变得更为严格，获得贷款难度加大，建议事先做好充分准备，比如资金准备应该更为充裕，以免节外生枝。

对于少数面临下跌风险的三、四线城市来说，目前等待观望其实并无不妥。据了解，目前供需失衡导致房价回落的城市有包括温州、鄂尔多斯等。此外，包括杭州、大连、丹东、徐州、舟山等城市，库存量处于高位，去化周期变长，存在一定的压力。对于上述城市而言，目前并不适合出手。但在“双向调控”的思路下，这些城市有可能会放松调控，甚至不排除出台刺激刚需的措施，从而使得房价企稳之后出手更为合适。从以往的经验来看，一旦出台刺激措施，势必会引起购买力大增。所以可把刺激措施出台的时间节点当作买入时机，比如在限购措施放宽，甚至给予首套房税收减免之后再开始买房。



图/microfotos

春季装修“南北”有别

■ 文 / 本刊记者 徐卓航

春季多变的气候还是会给装修带来不少问题，而针对南北方不同的春季气候，购房者要注意南北方的不同装修侧重点，有效避免气候对装修质量和进度带来的影响。

一年之计在于春，明媚的阳光、渐渐回升的气温使得家装市场迎来旺季，许多消费者又开始为新居装修忙碌起来。但是春季多变的气候还是会给装修带来不少问题，而针对南北方不同的春季气候，购房者要注意南北方的不同装修侧重点，有效避免气候对装修质量和进度带来的影响。

南北PK：北方春季更适宜

南方春季大部分时候都比较潮湿，待清明过后，湿度可能才恢复正常。相比而言，北方地区的春季还是比较寒冷的，且风沙较大，空气较为干燥。一方面，北方春季气温回升，风也较大，在进行刷墙漆、铺墙地砖等工序的时候，会干得比较快，从而缩短施工时间；另一方面，北方春季的气候条件有利于将木料的含水率控制在13%以下，能够确保木料不会有大的热胀冷缩的变化，从而利于木工施工。同时，由于装修过程中使用到的大量板材、胶粘剂等装修材料一般都会含有一定的甲醛、苯等有害物质，而北方春季在温度

升高、空气对流较大的情况下，装修所产生的有害物质也能够比较快速的消散。因此对于北方地区来说，春季相对更为适合装修。

除了气温回升、干湿度适宜等气候条件外，市场上一般这时新年装修公司、卖场等都会搞活动促销，善加利用可以省下不少钱。此外，经过假期的休整，装修工人以及设计师等都会有比较好的精神状态。

南方：防湿防潮最关键

南方的春季一般比较潮湿，天气的问题往往会影响油漆和扇灰的项目进展。不过，也并非说南方春季就不适宜装修，相反潮湿的天气对于泥水工等项目则也会有好处。因此南方的家庭在春季装修时，需要注意围绕防湿防潮这一关键点来进行处理。

❶ 油漆不能“省”

随着春季逐渐到来，南方的气温会有较明显的上升，因而油漆涂料刷上去以后的墙面、木质家具等会蒸发掉一些水分，这就容易出现轻微的裂痕。所以在春季选择油漆时，挑选弹性较强的油漆涂料很重要，选择乳胶漆的时候不要单单考虑环保问题，也要考虑其的弹性。这样，才可以有效地防止出现裂痕问题。

❷ 干燥保持好

春季南方的气候是比较湿润、比较潮湿的，经常会有回暖天。由于空气湿度很大，各类涂漆的工程上油漆后就不容易干，严重一点的还会有发黑发霉的情况发生。因此购房者可以买一些干燥剂置于室内，或者打开空调抽湿，保持室内干燥。还有，往往这些时候室内已经有一些木质的器具，比如实木地板、木质门、家具等，更要尽可能保持干燥，切勿放在潮湿的室内，否则以后会腐蚀得很厉害。

❸ 细节要注意

另外，南方的春季装修还要注意好不少施工的细节，这样才能做到尽善尽美。首先，防潮底漆不能省，预防以后回暖天潮湿乳胶漆脱落；铺地板时候要记得墙边留1cm左右的缝隙，这样等到夏季热胀冷缩就有空间；做防水时候要保持地面干燥，防潮层要铺好、防水完成要试验24小时以上；水电也要做到位，充分考虑到以后使用大功率电器的线路；最后，不要为了干燥就室内不通风，适当时候室内开门开窗通风一段时间，让有害气体流出，然后关闭门窗打开空调抽湿。

> 南方的家庭在春季装修时，需要注意围绕防湿防潮这一关键点来进行处理。

北方：防风防干防沙尘

在北方，春季装修虽然相比南方有不少优势，但风沙大等气候因素还是需要购房者有所防范。首先，北方春季是一年中天气变化幅度最大，乍暖还寒和冷暖骤变的时期。气温差异较大的情况下，如果没有对已做工序进行好成品保护，将很容易降低装修质量。另外，北方春季还存在多大风、多沙尘的天气情况。这样的天气虽然有利于涂料等干燥速度提升，但是如果风力过大，且风中还带有扬沙，将给墙面刷漆等工序带来不利影响。同时，气温回升的时候，降水就会较少，空气也就较为干燥，这对于施工现场管理更会带来不小的挑战，如果管理不当，很容易出现火灾等情况。因此，防风、防干、防沙尘都是北方春季装修的关键词。

❶ 瓷砖要选低吸水

北方春季昼夜温差较大，选择铺贴的瓷砖应该选择吸水率较低的。一般结构细密、敲击声音清脆悦耳的是吸水率小的瓷质砖，而吸水率高、结构孔多、敲击声音沉闷浑浊的则是吸水率高的陶质砖，宜选瓷质砖。

❷ 木料存放需小心

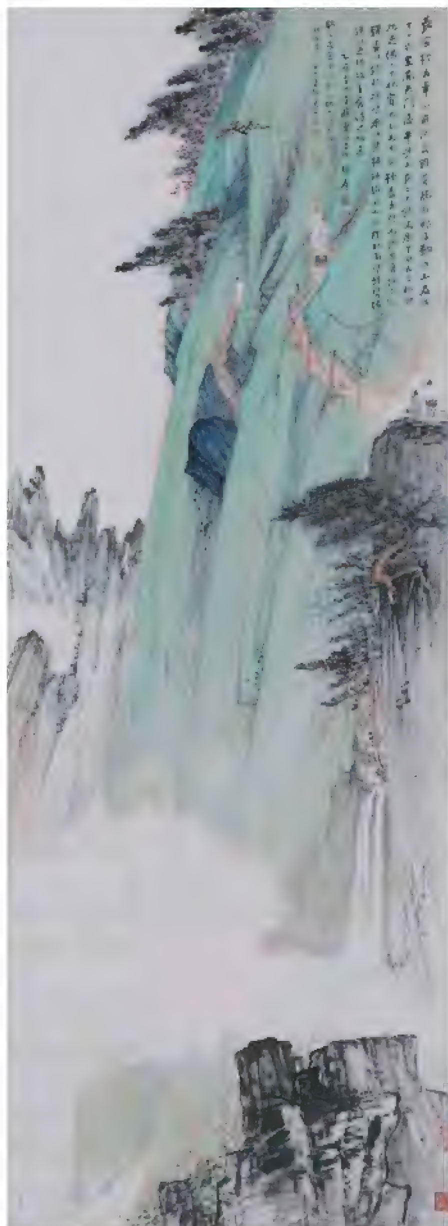
为防止干燥的空气和大风引起木料风干、变形，木料进场之后不要放在风口或者暖气旁，一定要精心存放，码放整齐。木料“码放整齐”并非仅仅做到视觉上的“整齐”。例如大芯板、木线等板材放置在现场，一定要严格铺平、压实。如果让板子一头翘起，或者随意斜靠在墙上，在干燥的空气中极易弯曲变形。

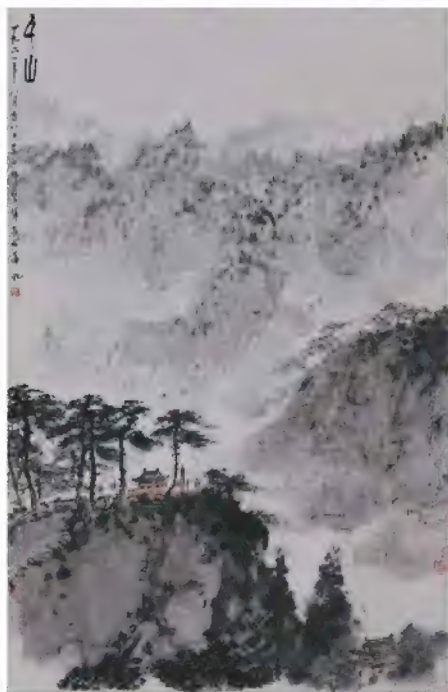
另外，电线管、水管等管线材料也应码放得横平竖直，并避开阳光暴晒，否则会起翘变形；而油漆涂料则需要远离烟火，置于通风阴凉处，且包装在不使用时候要保持密封，防止油漆水份蒸发弄坏。

❸ 防风防火不能忘

装修时候应该要保持通风状态的，这样可以把室内的有害气体排出室内。但因北方春季的风天较多，有时还会伴有扬沙，因此应适度通风。特别是在墙面、瓷砖等工程之后，通风不宜过于强烈，否则会导致水分挥发过快，墙面、吊顶容易开裂，瓷砖容易脱落，灰沙进入造成污染。建议，可在中午前后通风三四小时，并只将窗户半开一个小缝。

春季空气干燥、风大，加上装修中用到的油漆、涂料等部分材料具有易燃性，因此还要特别注意防火的问题。首先，在材料的选用上，一定要达到国家标准。例如吊顶应采用不燃材料，墙面、地面和基层应采用不燃或难燃材料。油漆、涂料等易燃品存放于远离火源的阴凉通风处。其次，在施工的过程中，需要对吊顶用到的木龙骨、厨房的橱柜等木质材料刷防火漆，做好防火处理。所有电气线路均应穿套管，接线盒、开关等周围应用非燃材料做防火隔热处理。最后，还要规范施工操作，防止人为造成的损失。M


张大千《长空栈道》


傅抱石《千山》

奇珍异宝将引领香港春拍

■ 文 / 善 发

近期，香港苏富比、保利香港拍卖行纷纷在上海举行预展，这也预示着香港的2014年春拍的脚步也越来越近。从今年中国香港拍卖市场的拍品来看，奇珍异宝夺人眼球，特别是其对于市场的引领作用不容小觑。

罕见拍品登陆拍场

在今年香港苏富比春拍中，最为夺人眼球的一件拍品非克拉克旧藏定窑大盌莫属了。 定窑清雅脱俗、色莹可爱，自古乃属中国名瓷型之列。此次拍卖的这件定窑大盌，胎质细腻、器形端庄，盌内划花线条流丽生动、釉面柔润，色呈牙白悦目，聚处若泪痕而色略深，久历千年风霜，朴淳如昔。此前，该定窑大盌属于著名收藏家艾弗瑞·克拉克伉俪藏品，见于多个重要展览。从1971年现身伦敦苏富比拍卖行后，未曾公开展览。传奇骨董商坂本五郎1971年于伦敦苏富比购得此盌后一直珍藏逾４０载。

熟悉瓷器拍卖的藏家一定会关注到，就在2012年香港苏富比的春拍中，香港苏富比春拍推出的克拉克伉俪旧藏宋代汝窑天青釉葵花洗以1.85亿港元落槌，创出了汝窑拍卖的新纪录，并推动了业界对于宋代瓷器的关注。宋代的汝窑瓷器毕竟是少数，对于市场的引领作用毕竟是有限的。相比之下，定窑瓷器在目前的市场流通还是有一些的。在2013年纽约苏富比的拍卖会上，一名纽约居民在旧货市场以3美元淘来的一个中国旧瓷碗，以223万美元(约合人民币1385万元)的天价成交，创造了当时拍卖界的一个奇迹，虽然当时的买家是著名的古董商是ESKENAZI，但是由于这件瓷器不是流传有序，因而对于市场来说，其指导意义是非常有限的。相比之下，此次拍卖的这件定窑瓷器，经过诸多名家的珍藏，其指标意义无疑是一般瓷器所不能比拟的。


克拉克旧藏定窑大盘

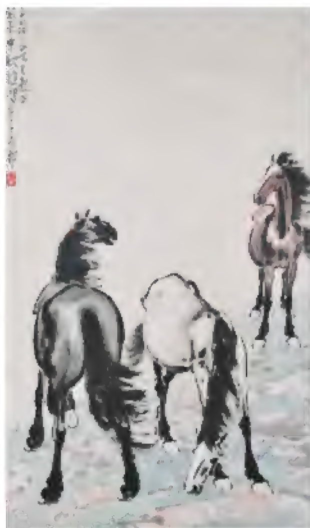
在保利香港2014年春季艺术品拍卖会上，主推金石、文房、金铜造像3个专题以及“海会应真”佛教艺术专场和“豹变”—— 东亚百年风云遗藏专场。在逾300件臻品中，每一个单元皆有不俗之作：西周早期的青铜提梁卣，经朱善旗、吴式芬、吴大澄、罗振玉、刘体智等人递藏或写入研究性著录，可谓流传有序，另外一件铭文为“亚古父己”的青铜觚，亦曾收录在黄伯川《邺中片羽》中；宋代“八极引”琴为岭南琴家卢家炳旧藏，断纹优美，九德俱



全，展览多次，琴学著述和音像皆有出版。

传统书画主打系列

保利香港中国近现代书画春拍将呈献众多海外私人珍藏大家手笔，以飨藏家。徐悲鸿的《春江饮马图》，作于1943年，当时徐氏于重庆筹办中国美术学院，并于成都少城公园举办个展，工作重心仍在为国为民上，而当时所作国画，也多寓此意。本幅承其一贯作风，以激情写出，水墨淋漓，但整个画面却充满了一种久违的恬静、浪漫之气，暗含"春风得意马蹄徐"之意；由郭沫若题诗堂李可染所绘《东坡夜游赤壁图》，为其金刚坡时期人物山水逸品，格调高雅，暗合可染所推尚的"物我同化"哲学观念；傅抱石《千山》为其在东北写生时所作，笔皴墨法和风景图式的结合上无不显示出鲜明的艺术风格，同题材的《千山》作品存世三幅，其中南京博物院存两幅《假日千山》，因而是作实乃傅抱石东北写生中的一件极为重要的绘画作品。



徐悲鸿的《春江饮马图》

今次亦涵括张大千数幅佳作：1966年所作《仿廉州临北苑山水》乃其仿古佳作，大千临仿前人作品无数，但对"四王吴恽"却极少涉足，故此仿王鉴之作着实罕见；青绿山水《长空栈道》为大千赠与国民政府陆军总司令何应钦且描写华山的奇险之作；而《并蒂合欢图》用笔刚柔相济，构图精心，为大千巨幅荷花代表之作。



李津《足食者》

此外，还有众多名家臻品专辑亦享于众："陆家云水"专题囊括陆俨少数幅晚年佳构，勾云勾水，大块留白，皆为其独创手法；收录于2008年翰墨轩《碎金集》的林风眠的《静物》和《深秋》，体现了大师运用中国传统绘画手法与西方印象派色彩和构图方式相融合的高超意境。

当代热点层出不穷

今年香港苏富比春拍中的当代艺术拍品亮点可谓层出不穷，除了继续呈献重要艺术家之代表作，同时引进新晋艺术家的精选作品，致力拓展广大藏家的收藏品位，为当代亚洲艺术板块注入新动力。除此以外，多个精选单元将完整呈现当代亚洲艺术面貌，当中有关注亚洲艺术家重要抽象创作之"抽象：放眼泛亚洲"；记录当代中国摄影发展、涵盖尤伦斯夫妇的摄影收藏之"重要当代中国摄影及录像作品"，这无疑是一个创举，并将完整呈现当代中国摄影由行为记录到概念摄影的发展，从90年代开始重新发掘当代中国摄影史，见证中国这20年来的社会变化。

一个值得注意的细节是，此次香港苏富比将当代水墨专场扩充之后，更名为当代文人艺术，这是否会成为一个趋势还不得而知，但是在保利香港的"中国当代水墨"专场，在秉承构建当代水墨发展脉络和学术梳理的精神下，在今春拍卖的时候分为"中国当代经典水墨"和"中国当代新水墨"两个专场。"中国当代经典水墨"专场依旧是从古代及近现代中国书画中承上启下而来，笔墨传承经典以及学院派的当代艺术名家之作，如：周思聪、吴冠中、冯大中、范曾等，以及青年一代优秀艺术家如：任重、范扬。"中国当代新水墨"专场则将继续为藏家推介在当代艺术中日渐异军突起的水墨类艺术家及优秀作品，如近年在艺术品市场上表现优异的艺术家：朱新建、徐累、艾轩、李津、秦艾、秦风等，同时也为大家带来重点推荐的年轻新水墨艺术家如郝量、肖旭、黄丹、谭军等。

保利香港春拍焦点拍品集中在一批在当代艺术发展历程中，极具艺术家个人特色和时代特性的重要作品。包括见证吴冠中彩墨人生的另一重要艺术形式彩墨书法、收藏家珍藏多年艺术市场罕见的朱新建26平尺的大幅力作《江湖图》、刚在去年年末举办个展的艺术家徐累的精彩之作《思乡曲》，此作集中体现了徐累别具一格的绘画理念和艺术手法。而另一亮点即是李津的《足食者》，其通过这类"美食"题材创作使观者获得视觉上的享乐美感之时，也一反传统文人画的核心精神。并致力于在低估价、拍品多元精粹的基础上，希望全面而清晰地为广大藏家构建起当代水墨发展历程的学术及收藏脉络。M

玩熊猫金币从稀缺品入手

■ 文 / 如 意

熊猫普制金币作为一种世界范围的投资性金币，在收藏投资群体中的影响是非常大的。而从稀缺品种入手，就是收藏熊猫金币的一条有效途径。



从稀缺品种入手

收藏投资熊猫金币，方法非常多，如果条件许可，则建议收集熊猫金币大全套，目前大全套最新的市场价格在100万元以上。当然，收藏投资者也可以根据自己的资金实力按照年份一套一套收集，如果资金不多而又想收集熊猫金币，则可以从五个规格中的某一规格尤其是较小规格开始，这样开始入手负担比较轻也比较容易。

虽然熊猫金币从1982年开始发行面世，但是它们的市场价格并不是人们想象中的发行年份越早市场价格便越高，如果仔细观察熊猫金币的市场价格，则可以发现每一种规格的熊猫金币，都有市场货源比较稀缺的品种。这些稀缺品种，是由于种种原因造成的，目前已经成为一种既成事实，如果想要收藏投资熊猫金币，从这些比较稀缺的品种入手，可能会收到事倍功半的效果。这些货源比较稀缺的熊猫金币品种，已经具有熊市抗跌，牛市涨幅比那些货源较多熊猫金币更大的特点。

具体五个规格的熊猫金币中，1盎司熊猫金币市场公认比较稀缺的为1995版和1998版，目前这两款熊猫金币的市场价格差不多，均为85000元左右。1/2盎司熊猫金币市场货源较少的也是1995版和1998版，目前这两款熊猫金币最新的市场价格分别为17000元和30000元。1/4盎司熊猫金币目前来看仅1995版的比较稀缺，目前最新的市场价格为23000元。1/10盎司熊猫金币目前货源较为稀缺的是1998版和2002版，目前这两款熊猫金币最新的市场价格分别为9500元和16500元。1/10盎司熊猫金币另外还有像1995版4200元、1999版3600元、2006版7000元，货源也比较少。1/20盎司熊猫金币目前货源较为稀缺的是1983版和1998版，目前这两款熊猫金币最新的市场价格分别为2800元和8500元。

从上述不同规格熊猫金币稀少品种分析，基本上是规格大者市场价格也高一些，偶而也有小一些规格熊猫金币的市场价格要高于大一些规格的熊猫金币情况出现。另外，通过将上述熊猫金币稀少品种的罗列，可以发现总体而言，1995版和1998版大部分规格的熊猫金币都比较稀缺，所以，收藏投资熊猫金币时先将这两个年份五个规格的熊猫金币全部买入，应该说是一个不错的办法。

发行量是关键要素

中国熊猫金币是从1982年开始正式发行面世的，并且由于当时国家外汇短缺，熊猫金币发行的主要目的就是赚取紧俏的外汇，而发行对象则基本上是海外。照理来说，1982版的熊猫金币由于是龙头品种价格最贵才是，现实是1982版的熊猫金币价格的确不便宜，但是也谈不上最贵，目前全套四枚(30多年发行熊猫金币过程中，唯一全套四枚者，从1983年开始就是五个规格了，并且一直沿用至今。另外1982版的熊猫金币还是唯一一套没有标明面值的熊猫金币)1982版熊猫金币最新的市场价格为40000元，其历史最高价也不过55000元。而在1982年熊猫金币四个规格的品种中，目前市场价格最贵者仍然是1盎司熊猫金币，价格为20000元。1982版熊猫金币除了发行量的因素外，另外一个比较重要的原因是市场上曾经发现了境外制作的一些高仿真伪品。

投资和收藏熊猫金币要选择发行量或者实铸量相对较少的精稀品种。

近年来，随着熊猫金币收藏群体的不断扩大，市场对于成套熊猫金币的需求越来越大，部分发行量特少的熊猫金币就成了稀缺品种，由于缺口巨大，由此导致其中的部分品种价格出现持续上涨。

投资和收藏熊猫金币要选择发行量或者实铸量相对较少的精稀品种。熊猫金币新品由于受到金价影响，加上发行时间短，沉淀不充分，价格波动幅度较大，但发行量稀少、发行时间较长的熊猫金币受金价的影响较小。M


鲁本斯《照镜子的维纳斯》


鲁本斯《战神马尔斯和瑞亚·西维亚》


昆丁·马西斯《税吏》

王室私人珍藏在沪展出

■ 文 / 秦 鸣　摄/本刊记者　陈耀国

继在北京中国国家博物馆获得极大成功之后，LGT集团基金会"鲁本斯、凡·戴克与佛兰德斯画派：列支敦士登王室珍藏展"在上海开幕。

继"鲁本斯、凡·戴克与佛兰德斯画派：列支敦士登王室珍藏展"在北京中国国家博物馆获得极大成功之后，LGT集团基金会又将无价藏品带到上海，于2014年3月12日开始在中华艺术宫进行展出。

王室私人艺术品收藏横跨5个世纪

"鲁本斯、凡·戴克与佛兰德斯画派：列支敦士登王室珍藏展"于2013年11月初次登陆中国。这些藏品横跨5个世纪，被公认为是世界上最重要的私人艺术品收藏之一。

此次王室珍藏展上海之旅将主要展出16、17世纪佛兰德斯画派最为重要的绘画作品，着重展示历经几个世纪藏品的品质及其重要性，并且还将为中国公众奉上以文艺复兴与巴洛克风格绘画为主题的特别展览。

列支敦士登王室收藏博物馆馆长兼总监约翰·卡夫特纳博士表示，"此次在中国展出的精选藏品大都经过苦心修复，并且之前从未进行过公开展示。展览将展出总共100件稀世藏品，其中包含了油画、版画和挂毯画，分别以不同主题展示整个佛兰德斯画派艺术。"

深厚文化内涵增进良好关系

列支敦士登王室拥有的艺术藏品包含约1700幅绘画，这些独一无二的稀世珍品收藏历经400多年。此次在上海中华艺术宫举办的展览将一直持续到2013年6月2日。

尽管列支敦士登公国是个小国，但是我们也有着令自己感到骄傲的历史。王室家族早在1699年购得列支敦士登的第一块土地。现在，列支敦士登公国依然是欧洲乃至全球最强、最稳定、经济最成功的国家之一。

列支敦士登菲利普亲王表示，"作为一个小国，我们在中国仍然获得了广泛的尊重和关注，对此我们表示诚挚的谢意。部分列支敦士登王室珍藏品在上海中华艺术宫的展出，将为中国和列支敦士登之间的良好关系增添更加深厚的文化内涵。"


安东尼·凡·戴克《肖像》

顶级私人银行引领财富管理趋势

作为此次展览的策划组织者，LGT集团隶属于列支敦士登王室，在私人银行与资产管理业界表现突出。LGT集团信誉良好，多年来不断获得多家独立评级机构的高度评级。在私人银行业务方面，LGT集团着重于投资顾问、财富管理、贷款、融资和慈善事业。LGT资产管理公司致力于提供全球范围的绝佳投资机遇。

这次专程来华出席展览开幕式的LGT集团执行总裁、列支敦士登马克斯亲王表示，"近几年来不断新增的流入基金进一步证明了客户对我们的产品非常满意，并且也对我们的机构和客户经理信任十足。10多年以来，我们一直专注于私人银行和资产管理，我们的稳定性、核心业务的连续性、透明机制和长远定位等，说明我们能够提供满足投资者高要求的杰出服务。"

你 不 理 财 财 不 理 你

理财周刊

MONEYWEEKLY

一年订阅价390元

比零售价 省110元



一、订阅价格

订阅2014年5月至2015年4月(50期)定价390元

注:零售价10元/本,订阅价7.80元/本。

另:订阅《理财周刊》一年读者即成为《理财周刊》读者俱乐部会员,享受会员的各种优惠。

二、如果您想订阅,可通过以下方式支付

❶ **邮局订阅:**

全国各邮局均可订阅或直接拨打11185订阅 邮发代号:4-866

❷ **通过邮局汇款:**

收款人:上海《理财周刊》传媒有限公司

地址:上海市钦州南路81号14楼发行部

邮编:200235

❸ **中国工商银行支付系统:**

电话银行95588汇款(仅限上海地区订阅者使用)

❹ **中国工商银行网上银行订购和缴费:**

登录中国工商银行网上银行(www.icbc.com.cn),通过"缴费站"中"报刊费"项目"上海"进行在线订阅和缴费。

❺ **第一理财网订阅:**

请登录:http://www.moneyweekly.com.cn

❻ **通过银行转账:**

户名:上海《理财周刊》传媒有限公司

开户银行:上海银行漕河泾支行

银行账号:31687400001016262

注:银行汇款订户请将汇款凭证连同以下表格一起传真至021-64942788

三、《理财周刊》电子杂志

《理财周刊》电子杂志定价300元/年,您可以通过邮局和银行向我们汇款订购。《理财周刊》杂志一年订户可 以享受以50元的优惠价格购买价值300元的《理财周刊》电子杂志,您可以在网上同步阅览本刊。

主要城市零售网

北京市 首都机场T1 T2候机楼、地铁1、5、10、13号线站厅层书报亭、首都邮政报刊亭、家乐福、欧尚、华堂、北辰购物中心

上海市 东方书报亭、地铁1、2、3、4、5、6、7、8号线站厅层书报亭、站台层书报柜、罗森便利店、虹桥机场T1 T2候机楼、浦东国际机场T1 T2候机楼、7-11便利店、可的、好德、喜士多便利店、全家便利店、三联书店、家乐福、大润发、乐购、上海书城、中图书店、邮局零售公司门市及市内各报摊

广州市 白云机场T1 T2候机楼、7-11便利店、OK便利店、全家便利店、华润万家、百佳超级市场、广州地铁全线"日阅堂"门店、广深铁路"日阅堂"书店、天河购书中心二、三楼、市内各书报亭、报摊

深圳市 宝安机场、7-11便利店、百里臣便利店、万店通便利店,家乐福、华润万家、深圳火车站、深圳书城及深圳图书各门店、市内各书报摊

香港特别行政区 香港国际机场及市内部分报摊

主要城市发行联系电话

城市	电话
北 京	010-85972582
上 海	021-64759996-121、123
广 州	020-87359493
深 圳	0755-82264693
成 都	028-86663652
昆 明	0871-64192484
常 州	0519-88105882
杭 州	0571-88256042
南 宁	0771-2670577
宁 波	0574-87660217
沈 阳	024-23910600
大 连	0411-84522978
天 津	022－27693499
石家庄	0311-83993043
太 原	0351-7074608
西 安	029-63378802
郑 州	0371-67653281
济 南	0531-82905199
青 岛	0532-88716916
烟 台	0535-6694956

理财周刊 订户基本资料(回执) 本单可复印寄回

订户姓名 ______________________ 订阅份数 __________ 备 注 __________

电 话 ______________________ 订阅期数 ______年______月至______年______月共______期

周刊投送地址 ______________________ 合计金额 ______________________

邮 编 ______________________ 订户签名 ______________________

上海《理财周刊》传媒有限公司 地址:上海市钦州南路81号14楼 邮编:200235

发行部电话:(021)64759996-121、123 传真:(021)64942788 全国邮局订阅业务咨询电话:11185

爱我中华

春意盎然 欣欣向荣

